



**Уральский  
федеральный  
университет**

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

**Вышая школа  
экономики  
и менеджмента**

# КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Учебное пособие

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
УРАЛЬСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ ПЕРВОГО ПРЕЗИДЕНТА РОССИИ Б. Н. ЕЛЬЦИНА

# КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Учебное пособие

Рекомендовано методическим советом УрФУ  
для студентов, обучающихся по программе магистратуры  
по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»

Екатеринбург  
Издательство Уральского университета  
2017

ББК У262.1я73-1  
К606

А в т о р ы:

О. А. Школик, Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, Л. И. Юзович

Р е ц е н з е н т ы:

кафедра финансовых рынков и банковского дела  
Уральского государственного экономического университета  
(заведующий кафедрой доктор экономических наук,  
профессор М. С. Марамыгин);

В. И. Гриднев, кандидат экономических наук,  
генеральный директор ООО «КОНСАЛТИНГ ЦЕНТР»

П о д о б щ е й р е д а к ц и е й

О. А. Школика

К606 Коллективные инвестиции на мировых финансовых рын-  
ках : учеб. пособие / [О. А. Школик, Е. Г. Князева, Н. Н. Мо-  
кеева, Л. И. Юзович ; под общ. ред. О. А. Школика] ; М-во  
образования и науки Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — Ека-  
теринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2017. — 156 с.

ISBN 978-5-7996-2144-5

В учебном пособии рассмотрены основные аспекты организации и функционирования отрасли коллективных инвестиций. Описываются механизмы и инструменты инвестиционного процесса, раскрываются принципы экономической деятельности финансовых институтов и обозначаются основные проблемы отрасли.

Для студентов магистратуры, изучающих дисциплину «Управление инвестиционным портфелем на РЦБ».

ББК У262.1я73-1

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В условиях современности коллективные инвестиции являются весьма важной частью полноценных экономических отношений. Это достаточно многоаспектная сфера экономического хозяйствования и общественной деятельности, поскольку объектом купли-продажи на этом рынке, даже на общем фоне активов и инструментов, обращающихся на финансовом рынке, является весьма специфичный и разнообразный товар. Это предопределено тем, что в зависимости от вида коллективного инвестиционного института товаром могут выступать выпущенные ими ценные бумаги, страховая защита, свободные кредитные ресурсы, а также инвестиционные услуги, связанные с указанными объектами.

Целью данного учебного пособия является формирование обширных теоретических знаний и представлений, о практических аспектах функционирования отрасли коллективных инвестиций как неотъемлемой части профессионального мировоззрения и практических навыков финансиста. Пособие направлено на достижение этой цели, поскольку предназначено для подготовки студентов, обучающихся по программе магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» и нацелено на формирование теоретических знаний и приобретение практических основ в сфере функционирования самостоятельного сегмента финансового рынка и системы регулирования деятельности специализированных финансово-кредитных институтов.

Первый раздел посвящен общим вопросам отрасли коллективных инвестиций. В нем рассматривается сущность коллективных инвестиций, определяются основные институциональные категории и освещаются исторические аспекты развития коллективного инвестирования. Во втором рассматриваются виды, типы

и категории инвестиционных фондов, раскрываются особенности инвестиционного процесса с участием данных форм коллективного инвестирования. В третьем раскрывается специфика организации и практической реализации систем обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения посредством негосударственных пенсионных фондов. В четвертом описываются институциональные субъекты, обеспечивающие функционирование организационной инфраструктуры отрасли коллективных инвестиций, а также раскрывается их статус и компетенция. Пятый посвящен вопросам деятельности кредитных союзов. Здесь раскрываются принципы их создания и функционирования, а также аспекты с операционными процессами внутри кредитных союзов. В конце пособия дан список вопросов и заданий для самопроверки.

# **1. ИСТОРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Точка отсчета в процессе формирования и развития отрасли коллективных инвестиций, рассматриваемой в ракурсе исторических аспектов мирового финансового рынка, является весьма неоднозначной. Это обусловлено наличием широкого спектра разнящихся мнений относительно перечня инвестиционных форм и финансовых институтов, относящихся к данной отрасли.

Если рассматривать коллективные инвестиции строго с позиции наиболее полного соответствия финансовых институтов квалифицирующим сущностным характеристикам, тогда точка отсчета будет определяться временным моментом, когда зафиксировано создание первых инвестиционных фондов, который, в свою очередь, приходится на 20–30-е гг. XX в. Если же использовать гибкость и определенные отступления при квалификации финансовых институтов отрасли коллективного инвестирования, включая в их число кооперативные формы, тогда точка отсчета будет определяться временным моментом, которым датируется учреждение первых финансовых кооперативных обществ (кредитных союзов/кооперативов). В этом случае точка отсчета приходится на вторую половину XIX в.

В отечественной истории формирование и дальнейшее развитие отрасли началось с изменением политического строя и введением права частной собственности. Иными словами ее образование было неотъемлемым элементом исторического процесса по переходу к капиталистическим принципам хозяйствования в национальной экономике. Основным катализатором выступило то, что коллективные инвестиции явились необходимым инструментом в процессе приватизации государственного имущества.

Указ Президента РФ «О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий» от 07.08.1992 № 1186 формировал первичный правовой базис отраслевого регулирования [1]. На этом базисе были сформированы первые институты коллективного инвестирования, представленные двумя разновидностями инвестиционных фондов: акционерными инвестиционными фондами (АИФы) и чековыми инвестиционными фондами (ЧИФы).

В это время для ускорения передачи государственного имущества гражданам и привлечения к процессу приватизации широких слоев населения в рамках государственной программы приватизации предприятий, находящихся в государственной и муниципальной собственности, была введена система приватизационных чеков (ваучеров).

Данные государственные ценные бумаги целевого назначения безвозмездно передавались на руки населению, добрая часть которого мучилась вопросом, куда вложить доставшийся актив. В этой связи ко времени и к месту пришлось именно чековые фонды, ведь их особенностью являлось то, что в оплату уставного капитала наравне с денежными средствами, ценными бумагами и недвижимым имуществом принимались и приватизационные чеки.

Этот факт во многом определил глобальное распространение данной категории фондов, но большее влияние на их распространение оказал факт того, что организаторы фондов зачастую использовали их как «первый кирпич», закладывающийся в основание финансовой пирамиды. Поэтому в середине 1990-х гг. огромное количество сформированных фондов оказались несостоятельными, инвесторы потеряли свои активы, а вся инвестиционная деятельность фондов попадала в разряд криминала.

Именно тогда с принятием Указа Президента «Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» от 21.03.1996 № 408 в российском законодательстве впервые появляется термин «коллективное инвестирование». В этом смысле настоящий указ имел два основных момента: во-первых, констатировался факт того, что на российском

финансовом рынке уже действует не эффективная, а требующая реструктуризации система коллективных инвестиций; во-вторых, определялись действующие и новые формы коллективного инвестирования, которые с точки зрения государства являются наиболее перспективными [2].

Так повелось, что регулирование данной отрасли находится у государства на особом счету. И причина не только в обанкротившихся фондах и последовавших за этим народных волнениях. Дело в том, что любое государственное регулирование начинается с выработки концепции, которая в целом отражает позицию государства в отношении объекта регулирования и определяет его пределы. На этом этапе производится обоснование необходимости регулирования, определение цели, основных принципов и направлений регулирования, а также фиксация конечных результатов, на достижение которых оно направлено. Более того, все акты, регулирующие сферу экономики и финансов, вносятся на рассмотрение уполномоченного органа вместе с экономическим обоснованием.

Применительно к отрасли коллективных инвестиций государство выработало четкую позицию, которая была сформулирована в Постановлении Правительства РФ «О государственной программе защиты прав инвесторов на 1998–1999 годы» от 17.07.1998 № 785. Согласно этой позиции: «Суть коллективного инвестирования заключается в объединении средств отдельных инвесторов для осуществления эффективного управления ими профессионалами. Наиболее привлекательными являются схемы коллективного инвестирования для мелких инвесторов, которые не в состоянии участвовать в прямом инвестировании как из-за недостаточности средств, так и из-за недостаточности знаний. Таким образом, в участие в схемах коллективного инвестирования обычно вовлечены широкие массы инвесторов, в том числе физические лица» [3].

Из вышесказанного следует, что государство рассматривает коллективные инвестиции как необходимый элемент экономики, который позволяет основной массе населения получить то, что им не могут дать инструменты, рассчитанные на частного инвестора.



Более того, с отдельными институтами государство связывает большие надежды, встраивая их в качестве самостоятельного элемента государственных реформ. Так, например, по поводу негосударственных пенсионных фондов в государственной программе указано: «Развитие негосударственных пенсионных фондов выгодно как для государства, так и для населения в целом, поскольку помимо решения важной социальной задачи по организации дополнительного пенсионного обеспечения граждан негосударственные пенсионные фонды также в состоянии осуществлять долгосрочные вложения в экономику. Такая двойственная природа негосударственных пенсионных фондов обуславливает ряд специфических условий их деятельности, а именно консервативный и долгосрочный характер инвестирования пенсионных накоплений, надежную защиту участников фондов и т. д.» [3].

Если рассматривать отрасль коллективных инвестиций с позиции текущего исторического момента, то прежде всего нужно отметить, что отрасль представляет собой самостоятельный сегмент финансовых рынков. Это обусловлено многими факторами, и в первую очередь спецификой представленных здесь финансовых институтов и спецификой оказываемых ими финансовых услуг. Ведь общие особенности регулирования этих институтов, организационное единство, механизмы деятельности, их место в перераспределительном процессе, целевое назначение и потребительская направленность услуг — все это не позволяет рассматривать данную отрасль вне отдельного сегмента финансовых рынков.

Коллективные инвестиции — это система инвестирования посредством использования финансовых институтов, основанных на принципе объединения капитала. Иными словами базисом этой системы является идея консолидации однотипных активов разных инвесторов в рамках единого инвестиционного портфеля.

Таким образом, на сегодняшний день в РФ действует две полноценные формы коллективного инвестирования — инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды. Эти формы коллективного инвестирования обладают общими регулятивными

и технологическими признаками. В первую очередь деятельность всех указанных фондов основывается на прохождении процедур лицензионно-разрешительного порядка, отнесенного к компетенции регулятора.

Общие технологические признаки инвестиционных и пенсионных фондов касаются специфики инвестиционного процесса. Непосредственного участия в процессе инвестирования сами фонды либо не принимают, либо обладают крайне ограниченными полномочиями. Функции по инвестированию возлагаются на управляющую компанию, обязательным условием деятельности которой является наличие лицензии на управление активами данных фондов — лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Поскольку данный тип лицензии предоставляет право на одновременное управление активами как инвестиционных, так и пенсионных фондов, к управляющей компании предъявляются общие требования.

Еще одним общим технологическим признаком является то, что в ходе осуществления деятельности указанных фондов к участию привлекаются специальные субъекты.

В процессе инвестирования учет и хранение активов фондов, контроль за распоряжением их имуществом осуществляется особым юридическим лицом — специализированным депозитарием.

Проверка достоверности финансовой и специализированной отчетности возлагается на аудиторскую организацию, обладающую лицензией на проведение обязательного аудита фондов и управляющих компаний.

В тех случаях, когда для определения достоверной (рыночной) стоимости имущества, находящегося в фонде, необходимо заключение компетентного независимого лица, к оценке активов привлекается независимый оценщик. Участие независимого оценщика обусловлено невозможностью фондов определить стоимость актива самостоятельно (например, в отношении объектов недвижимого имущества).

Порядок, сроки и компетенция участия указанных субъектов определяются на основании законодательства и внутренних документов, регулирующих деятельность фондов.

Вместе с тем авторы при рассмотрении коллективных инвестиций используют гибкий подход и определенные отступления при квалификации ее финансовых институтов. В связи с этим нельзя обойти вниманием кооперативные формы коллективных инвестиций, а именно кредитные кооперативы, которые за предшествующие 5–10 лет получили весьма широкое распространение на рынке.

## 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

В мировой финансовой практике наибольшее распространение получили фонды, создаваемые и регулируемые в британской, западноевропейской и американской юрисдикциях.

В Соединенных Штатах Америки отрасль представлена взаимными фондами (Mutual funds), которые в своей основе могут иметь корпоративную (акционерную) или паевую природу, фиксированный или неограниченный капитал фонда и т. д. Особое положение среди инвестиционных фондов этой юрисдикции занимают ETF-фонды (exchange-traded fund), которые выступили прототипом российских биржевых паевых инвестиционных фондов.

В Соединенном Королевстве и в юрисдикциях многих из бывших британских колоний отрасль представлена инвестиционными трастами (investment trust). Они организуются в форме публичных компаний с ограниченной ответственностью (plc.) либо в паевой форме (unit trust).

В западноевропейской юрисдикции и странах, объединенных в рамках Бенилюкс, отрасль представлена в двух основных формах инвестиционных фондов, которые образованы на корпоративных (SICAF) или паевых началах (SICAV).

Российская практика во многих сферах строилась на заимствовании иностранного опыта, поэтому сфера отечественных инвестиционных фондов в большей степени является отражением накопленного мирового опыта.

## Типы инвестиционных фондов

Деятельность инвестиционных фондов в России регулируется Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ.

Согласно ст. 1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ инвестиционный фонд — это находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления [4].

Закон предусматривает две разновидности инвестиционных фондов — акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

**Акционерный инвестиционный фонд** — открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты. Акционерный инвестиционный фонд не вправе осуществлять иные виды предпринимательской деятельности.

Одним из обязательных атрибутов акционерного фонда является его *наименование*, которое в обязательном порядке должно содержать указание на то, что данное акционерное общество является инвестиционным фондом.

Акционерный инвестиционный фонд вправе осуществлять свою деятельность только на основании лицензии, выдаваемой Федеральной службой по финансовым рынкам.

Лицензионные требования и условия, предъявляемые к акционерным инвестиционным фондам:

1) соблюдение фондом требований к организационно-правовой форме (ОАО);

2) наличие у фонда на дату подачи документов в лицензирующий орган собственных средств в размере не менее 35 млн рублей;

3) наличие в уставе фонда положения о том, что исключительным предметом его деятельности является инвестирование в имущество, определенное законодательством и предусмотренное инвестиционной декларацией фонда;

4) соответствие содержания инвестиционной декларации фонда и соблюдение порядка ее утверждения требованиям законодательства;

5) наличие у лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, за исключением случаев передачи полномочий такого органа управляющей компании, высшего профессионального образования и его соответствие установленным регулятором квалификационным требованиям и требованиям к профессиональному опыту;

6) отсутствие в числе лиц, осуществляющих функции единоличного исполнительного органа, а также входящих в состав совета директоров (наблюдательного совета) и коллегиального исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, следующих категорий:

— работники специализированного депозитария, регистратор, оценщик и аудитор фонда, а также лица, привлекаемые указанными организациями для выполнения работ по гражданско-правовым договорам;

— аффилированные лица специализированного депозитария, регистратор, оценщик и аудитор фонда;

— лица, которые осуществляли функции единоличного исполнительного органа или входили в состав коллегиального исполнительного органа управляющей компании, специализированного депозитария, акционерного инвестиционного фонда, профессионального участника рынка ценных бумаг, кредитной организации, страховой организации, негосударственного пенсионного фонда (далее — финансовые организации) в момент совершения финансовыми организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

— лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации;

— лица, имеющие судимость за умышленные преступления;

7) отсутствие факта осуществления акционерным обществом иных видов предпринимательской деятельности, кроме деятельности инвестиционного фонда;

8) соблюдение акционерным фондом требований, предъявляемых к виду и категории ценных бумаг, эмитируемых фондом, а также соблюдение требований, предъявляемых к способу и порядку их размещения;

9) недопущение при осуществлении деятельности совершения сделки, в результате которой будут нарушены требования к составу активов акционерных инвестиционных фондов, установленные федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Правительства Российской Федерации и федеральных органов исполнительной власти;

10) соблюдение требований к распространению, предоставлению и раскрытию информации, предусмотренных федеральными законами и нормативными правовыми актами Российской Федерации;

11) соблюдение сроков представления отчетов, предусмотренных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации, при осуществлении деятельности акционерного инвестиционного фонда;

12) соблюдение сроков представления уведомлений в Федеральную службу по финансовым рынкам, обязанность представления которых предусмотрена федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации, при осуществлении деятельности акционерного инвестиционного фонда;

Условия, предъявляемые к акционерным инвестиционным фондам в процессе их деятельности:

1. Отсутствие в числе акционеров фонда специализированного депозитария, регистратора, оценщика и аудитора, заключивших соответствующие договоры с фондом.

2. Количество аффилированных лиц управляющей компании, а также работников управляющей компании или ее аффилированных лиц, включая лиц, привлекаемых ими для выполнения работ (оказания услуг) по гражданско-правовым договорам, не может составлять более одной четвертой от числа членов совета директоров (наблюдательного совета) и коллегиального исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда.

3. Обязательное использование акционерным инвестиционным фондом при взаимодействии с регистратором, специализированным депозитарием и управляющей компанией, осуществляющей доверительное управление активами акционерного инвестиционного фонда, документов в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью.

4. Наличие сайта в сети Интернет, электронный адрес которого включает доменное имя, а права на него принадлежат этому акционерному фонду.

5. Соблюдение фондом требований к передаче активов в доверительное управление управляющей компании, за исключением случая заключения с управляющей компанией, договора о передаче ей полномочий единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда.

6. Соблюдение установленных законодательством требований к порядку и срокам определения стоимости активов, а также стоимости чистых активов фонда.

7. Соблюдение требований к хранению имущества в специализированном депозитарии, за исключением отдельных видов имущества, хранение которых в соответствии с законодательством может осуществляться иными лицами.

7. Соблюдение обязанности направлять в регулятор уведомления об изменении состава совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов акционерного инвестиционного фонда не позднее пяти рабочих дней с даты наступления указанных событий.

8. Соблюдение иных требований нормативных правовых актов, регулирующих деятельность инвестиционных фондов.



При осуществлении своей деятельности акционерный инвестиционный фонд руководствуется законодательством, уставом, а также инвестиционной декларацией, которая содержит:

- описание целей инвестиционной политики акционерного инвестиционного фонда;
- перечень объектов инвестирования;
- описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты инвестирования;
- требования к структуре активов инвестиционного фонда.

Инвестиционная декларация, изменения или дополнения к ней утверждаются общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда, если ее утверждение не отнесено его уставом к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) этого фонда. Инвестиционная декларация, а также все изменения или дополнения к ней в 10-дневный срок со дня утверждения представляются в регулятор.

Если же уставом акционерного инвестиционного фонда утверждение инвестиционной декларации (изменений и дополнений к ней) отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного инвестиционного фонда, текст инвестиционной декларации с учетом внесенных в нее изменений и дополнений доводится до сведения акционеров этого акционерного инвестиционного фонда в 10-дневный срок со дня утверждения советом директоров (наблюдательным советом) соответствующих изменений и дополнений в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении общего собрания акционеров.

В основе данного инвестиционного института лежит экономическая категория, именуемая *акционерным капиталом*. Имущество (акционерный капитал) фонда формируется в результате эмиссии ценных бумаг.

Акционерный инвестиционный фонд не вправе размещать иные ценные бумаги, кроме обыкновенных именных акций. Размещение акций инвестиционного фонда должно осуществляться только путем открытой подписки, за исключением случаев размещения акций, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

При размещении акций акционерного инвестиционного фонда их оплата может производиться только денежными средствами или имуществом, которое предусмотрено инвестиционной декларацией фонда. Неполная оплата акций при их размещении не допускается.

*Устав акционерного инвестиционного фонда* может предусматривать, а в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора, должен предусматривать, что акции этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов.

Внесение в устав акционерного инвестиционного фонда или исключение из него указания на то, что акции акционерного инвестиционного фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, после размещения акций такого фонда не допускается.

*Акции акционерного инвестиционного фонда*, предназначенные для квалифицированных инвесторов, могут принадлежать только квалифицированным инвесторам. Это ограничение должно содержаться в соответствующем решении о выпуске акций такого акционерного инвестиционного фонда.

Сделки с акциями, ограниченными в обороте, то есть с акциями инвестиционного фонда, предназначенными для квалифицированных инвесторов, при их обращении осуществляются с учетом ограничений и правил, предусмотренных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ для ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов [5].

Говоря о сущности данной категории инвестиционных фондов, нужно сказать, что, по сути, акционерный инвестиционный фонд только аккумулирует те активы, которые были внесены акционерами. Непосредственное инвестирование имущества фонда осуществляет управляющая компания. Поэтому все *имущество акционерного инвестиционного фонда* подразделяется на две категории.

Первую категорию составляют инвестиционные резервы, то есть имущество, предназначенное для инвестирования и передаваемое в доверительное управление управляющей компании.

Для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением активами акционерного инвестиционного фонда,

открываются отдельные банковские счета, а для учета прав на ценные бумаги, составляющие активы акционерного инвестиционного фонда, — отдельные счета депо. Такие счета открываются на имя управляющей компании с указанием, что она действует в качестве доверительного управляющего, и с указанием наименования акционерного инвестиционного фонда.

Вторую категорию составляет имущество, предназначенное для обеспечения деятельности органов управления и иных органов фонда. Данная категория имущества остается в распоряжении указанных органов.

Одной из отличительных особенностей акционерного инвестиционного фонда является то, что процесс инвестирования его активов может осуществляться вне отношений по доверительному управлению. Управляющей компании законодательством предоставлена возможность приобрести права и обязанности по управлению активами фонда на основании договора о передаче ей полномочий единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда.

При этом для расчетов по операциям с активами акционерного инвестиционного фонда открываются отдельные банковские счета, а для учета прав на ценные бумаги, составляющие активы акционерного инвестиционного фонда, — отдельные счета депо. Такие счета открываются на имя акционерного инвестиционного фонда.

При рассмотрении данной категории фондов необходимо учитывать, что сочетание статуса инвестиционного фонда и статуса акционерного общества определяет двойственный характер их правового регулирования. Это значит, что в своей деятельности акционерный инвестиционный фонд должен руководствоваться в том числе Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (далее — закон об акционерных обществах) [6], но с учетом особенностей, установленных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ [4]. Например, к таким особенностям относятся положения о выкупе инвестиционным фондом акций у своих акционеров, о проведении общего собрания акционеров, об исключительной компетенции

совета директоров, а также нормы регулирующие вопросы реорганизации и ликвидации акционерного инвестиционного фонда.

Акционеры акционерного инвестиционного фонда вправе требовать выкупа принадлежащих им акций в случаях, предусмотренных законом об акционерных обществах, а также в случае принятия общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда решения об изменении инвестиционной декларации, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании по этому вопросу. В случае, если уставом акционерного инвестиционного фонда утверждение инвестиционной декларации (изменений и дополнений к ней) отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета), акционер вправе предъявить требование о выкупе акций в 45-дневный срок с даты принятия советом директоров (наблюдательным советом) соответствующего решения.

Выкуп акций у акционеров акционерного инвестиционного фонда осуществляется в порядке, предусмотренном законом об акционерных обществах.

К особенностям проведения *общего собрания акционеров* фонда относится то, что решение общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда может быть принято путем проведения заочного голосования по любым вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда.

Письменное уведомление о созыве общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда направляется специализированному депозитарию, оценщику и аудитору в порядке, форме и в сроки, предусмотренные законом об акционерных обществах и уставом акционерного инвестиционного фонда.

Повторное общее собрание акционеров акционерного инвестиционного фонда, проведенное взамен несостоявшегося из-за отсутствия кворума, за исключением общего собрания акционеров, повестка дня которого включала вопросы о реорганизации и ликвидации акционерного инвестиционного фонда, о назначении ликвидационной комиссии, о внесении изменений и дополнений

в инвестиционную декларацию, правомочно независимо от количества акционеров, принявших в нем участие.

Повторное общее собрание акционеров акционерного инвестиционного фонда с числом акционеров более 10 000, созданное взамен несостоявшегося из-за отсутствия кворума, при принятии решений по любым вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда, правомочно независимо от количества акционеров, принявших в нем участие.

Особенностью положений об исключительной компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного инвестиционного фонда является то, что сюда наряду с решением вопросов, предусмотренных законом об акционерных обществах, отнесено принятие решений о заключении и прекращении соответствующих договоров с управляющей компанией, специализированным депозитарием, регистратором, оценщиком и аудитором.

*Реорганизация акционерного инвестиционного фонда* в форме слияния, разделения и выделения допускается при условии, что в результате такой реорганизации будет создан (будут созданы) акционерный инвестиционный фонд (акционерные инвестиционные фонды).

Реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме присоединения допускается при условии присоединения к реорганизуемому акционерному инвестиционному фонду другого акционерного инвестиционного фонда (акционерных инвестиционных фондов).

Реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме преобразования не допускается.

В случае добровольной ликвидации акционерного инвестиционного фонда ликвидационная комиссия (ликвидатор) этого фонда назначается по согласованию с регулятором.

О принятом решении о реорганизации или ликвидации акционерный инвестиционный фонд должен уведомить регулятор не позднее пяти рабочих дней с даты принятия указанного решения. К указанному уведомлению, прилагается копия принятого

решения о реорганизации или ликвидации, копия устава вновь создаваемого акционерного инвестиционного фонда, заверенные уполномоченным органом акционерного инвестиционного фонда.

Размещение дополнительных акций, созданных путем реорганизации акционерных инвестиционных фондов, в том числе в форме слияния, разделения и выделения, может осуществляться только после государственной регистрации выпуска акций таких фондов и получения лицензии акционерного инвестиционного фонда вновь созданными акционерными обществами.

В случае рассмотрения судом иска о реорганизации или ликвидации акционерного инвестиционного фонда регулятор может быть привлечен судом к участию в деле или вступать в дело по своей инициативе либо по инициативе лиц, участвующих в деле.

Завершая рассмотрение акционерных инвестиционных фондов, нужно заметить, что здесь рассмотрены вопросы регулирования их деятельности с точки зрения сущности акционерных фондов. Иными словами рассмотрены те положения законодательства, которые в основной своей массе применимы только к акционерным фондам. Однако законодательство об инвестиционных фондах содержит большое количество норм, которые определяют единые требования и к акционерным, и к паевым инвестиционным фондам. Это, например, требования к составу и структуре активов инвестиционных фондов, к порядку определения стоимости чистых активов фондов, к оценке активов, к управляющей компании, к контролю за распоряжением имуществом инвестиционных фондов и т. д. В разрезе указанных вопросов регулирование деятельности акционерных инвестиционных фондов основывается на тех же нормах, что и регулирование закрытых паевых инвестиционных фондов. Поэтому их рассмотрение будет освещено в следующем разделе.

**Паевой инвестиционный фонд** представляет собой обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями (пайщиками) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, а также состоящий из имущества,

полученного в процессе такого управления. При этом доля в праве собственности на это имущество удостоверяется ценной бумагой, именуемой инвестиционным паем.

Паевой инвестиционный фонд должен иметь *название (индивидуальное обозначение)*, идентифицирующее его по отношению к иным паевым инвестиционным фондам.

Ни одно лицо, за исключением управляющей компании паевого инвестиционного фонда, не вправе привлекать денежные средства и иное имущество, используя слова «паевой инвестиционный фонд» в любом сочетании.

Название (индивидуальное обозначение) паевого инвестиционного фонда должно содержать указание на состав и структуру его активов (далее — категория паевого инвестиционного фонда) в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора и не может содержать недобросовестную, неэтичную, заведомо ложную, скрытую или вводящую в заблуждение информацию.

В отличие от акционерного инвестиционного фонда, в основе паевого инвестиционного фонда лежит *правовой институт доверительного управления*. Иными словами, в рамках паевых фондов все инвестиционные отношения строятся на основе договора доверительного управления. Срок действия договора доверительного управления ограничен и составляет не более 15 лет с начала срока формирования паевого инвестиционного фонда. В отношении фондов закрытого типа законодательство также устанавливает минимальный срок действия договора доверительного управления — не менее трех лет.

Если это предусмотрено правилами доверительного управления открытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами, срок действия соответствующего договора доверительного управления считается продленным на тот же срок, если владельцы инвестиционных паев не потребовали погашения всех принадлежащих им инвестиционных паев.

Кардинальное отличие паевого фонда от акционерного состоит в том, что паевой фонд не является юридическим лицом. Здесь можно провести некоторый сравнительный анализ. Например,

акционерный инвестиционный фонд, как и любое другое юридическое лицо, предстает в нескольких формах:

1) юридическое лицо — это субъект права, то есть является полноценным участником хозяйственных отношений, имеет права, принимает обязательства, участвует в сделках и т. д.;

2) юридическое лицо — это некий обособленный комплекс различного имущества, представляющий собою совокупность зданий, цехов, машин, механизмов и другого имущества;

3) юридическое лицо — это совокупность персонала: директор, бухгалтеры, менеджеры и прочие сотрудники.

Паевой же фонд представлен в виде имущественного комплекса, с совокупностью денежных средств, ценных бумаг, недвижимости и прочих объектов в зависимости от типа паевого инвестиционного фонда.

Изначально законодательством было установлено три типа паевых фондов, каждый из которых имеет определенную операционную структуру: 1) открытые, 2) интервальные, 3) закрытые. В основе их разграничения лежит ряд отличительных черт (табл. 1).

*Таблица 1*

**Отличительные черты открытых, интервальных  
и закрытых инвестиционных фондов**

Наименование	Фонды		
	открытые (ОПИФ)	интервальные (ИПИФ)	закрытые (ЗПИФ)
Приобретение и погашение паев	В любой рабочий день	В любой рабочий день в пределах интервала (но не реже 1 раза в год)	Приобретение при размещении, погашение при прекращении работы фонда
Форма оплаты паев	Денежные средства	Денежные средства	Денежные средства и иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией



Продолжение табл. 1

Наименование	Фонды		
	открытые (ОПИФ)	интервальные (ИПИФ)	закрытые (ЗПИФ)
Возможность управления фондом	Не предусмотрена	Не предусмотрена	Собрание пайщиков
Количество выдаваемых паев	Не ограничено	Не ограничено	Определяется правилами доверительного управления
Объекты инвестирования	1. Государственные ценные бумаги РФ и S-ов РФ. 2. Муниципальные ценные бумаги. 3. Акции и облигации российских хозяйственных обществ. 4. Ценные бумаги иностранных государств	По аналогии с открытыми паевыми фондами + иное имущество, предусмотренное нормативно-правовыми актами регулирующего органа	По аналогии с открытыми паевыми фондами + иное имущество, предусмотренное нормативно-правовыми актами регулирующего органа + недвижимое имущество и имущественные права на него
	5. Акции иностранных АО и облигации иностранных коммерческих организаций. 6. Иные ценные бумаги, предусмотренные нормативно-правовыми актами регулирующего органа		

Наименование	Фонды		
	открытые (ОПИФ)	интервальные (ИПИФ)	закрытые (ЗПИФ)
Выплата дохода (дивидендов)	Не предусмотрена	Не предусмотрена	Если это предусмотрено правилами доверительного управления фондом
Ограничение паев в обороте	Может быть установлена федеральным законом	Паи, предназначенные для квалифицированных инвесторов	Паи, предназначенные для квалифицированных инвесторов
Обмен паев	Обмен паев ОПИФа на паи другого ОПИФа этой же УК, но только если это предусмотрено правилами доверительного управления	Обмен паев ИПИФа на паи другого ИПИФа этой же УК, но только если это предусмотрено правилами доверительного управления	Не предусмотрен

Однако новации, внесенные впоследствии в законодательство, привели к образованию четвертого типа паевых инвестиционных фондов — биржевых. В части регулятивных принципов данный тип фондов ближе к закрытым паевым фондам. В частности, как и в случае с закрытыми фондами, в доверительное управление биржевым фондом могут передаваться не только денежные средства, но и иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией. Более того, в отношении этих фондов и также предусмотрено на возможность выплаты доходов от доверительного управления владельцам паев.

Наиболее отличительными чертами биржевых фондов являются иной подход к определению правового статуса пайщиков и взаимосвязанная с ним иная система формирования самих фондов. Если в трех предыдущих типах фондов, владельцы паев равны

по своему правовому статусу, то есть обладают равными правами, то в случае с биржевыми фондами правовой статус зависит от категории пайщика. В частности, здесь появляется особая категория пайщиков — уполномоченные лица управляющей компании. Только указанные лица обладают правом на приобретение паев при их выдаче и правом предъявить управляющей компании требование о погашении паев. Владелец инвестиционного пая биржевого фонда, не являющийся уполномоченным лицом, соответственно обладает правом предъявить требование о покупке (выкупе) пая уполномоченному лицу либо продать пай на бирже.

Допускается изменение типа паевого инвестиционного фонда с закрытого паевого инвестиционного фонда на интервальный паевой инвестиционный фонд или на открытый паевой инвестиционный фонд, с интервального паевого инвестиционного фонда на открытый паевой инвестиционный фонд. Указанные изменения осуществляются путем внесения изменений и дополнений в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Особо необходимо обратить внимание на такую отличительную черту закрытых паевых инвестиционных фондов, как возможность управления фондом со стороны пайщиков. Эта возможность реализуется путем созыва общего собрания пайщиков. *Общее собрание владельцев инвестиционных паев* закрытого паевого инвестиционного фонда созывается управляющей компанией, а в случае, предусмотренном законом, — специализированным депозитарием или владельцами инвестиционных паев.

Созыв общего собрания управляющей компанией осуществляется по собственной инициативе или по письменному требованию владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания. Созыв общего собрания по требованию владельцев инвестиционных паев осуществляется в срок, который определен правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом и не может превышать 40 дней с даты получения такого требования, за исключением случаев, когда в созыве общего собрания было отказано. При этом такой отказ

допускается в случае, если требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания не соответствует законодательству об инвестиционных фондах или ни один вопрос, предлагаемый для включения в повестку дня, не относится к компетенции общего собрания.

Созыв общего собрания осуществляется специализированным депозитарием для решения вопроса о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании по письменному требованию владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания, а в случае аннулирования лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами или принятия судом решения о ликвидации управляющей компании — по собственной инициативе. Созыв общего собрания по требованию владельцев инвестиционных паев осуществляется в срок, определенный правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, который не может превышать 40 дней с даты получения такого требования, за исключением случая, когда в созыве общего собрания было отказано. При этом такой отказ допускается в случае, если требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания не соответствует закону.

В случае аннулирования лицензии управляющей компании и лицензии специализированного депозитария общее собрание для принятия решения о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании может быть созвано владельцами инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания.

Специализированный депозитарий и владельцы инвестиционных паев, которые имеют право на созыв общего собрания,

обладают полномочиями, необходимыми для созыва и проведения общего собрания.

Расходы, связанные с созывом и проведением управляющей компанией общего собрания, оплачиваются за счет имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд, а в случае проведения общего собрания специализированным депозитарием или владельцами инвестиционных паев, которые имеют право на созыв общего собрания, возмещаются за счет указанного имущества.

Письменное требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания должно содержать повестку дня общего собрания. Письменное требование о созыве общего собрания должно быть направлено управляющей компании и специализированному депозитарию закрытого паевого инвестиционного фонда.

Сообщение о созыве общего собрания должно быть раскрыто в соответствии с требованиями закона, а в случае, если инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда ограничены в обороте, сообщение предоставляется всем владельцам инвестиционных паев в порядке и форме, которые предусмотрены правилами доверительного управления таким паевым инвестиционным фондом. О созыве общего собрания должны быть уведомлены специализированный депозитарий этого фонда, а также регулятор.

Общее собрание принимает решения по вопросам:

1) утверждения изменений и дополнений, вносимых в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, связанных:

— с изменением инвестиционной декларации, за исключением случаев, когда такие изменения обусловлены изменениями нормативных правовых актов регулятора, которыми устанавливаются дополнительные ограничения состава и структуры активов паевых инвестиционных фондов;

— с увеличением размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора;

— с расширением перечня расходов управляющей компании, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд;

— с введением скидок в связи с погашением инвестиционных паев или увеличением их размеров;

— с изменением типа паевого инвестиционного фонда;

— с введением, исключением или изменением положений о необходимости получения одобрения владельцев инвестиционных паев на совершение сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд;

— с определением количества дополнительных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, которые могут быть выданы после завершения (окончания) его формирования;

— с изменением иных положений правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, предусмотренных нормативными правовыми актами регулятора;

2) передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании;

3) досрочного прекращения или продления срока действия договора доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом.

Решение общего собрания может быть принято путем проведения заочного голосования.

Решение общего собрания принимается большинством голосов от общего количества голосов, предоставляемых их владельцам в соответствии с количеством принадлежащих им инвестиционных паев на дату принятия решения о созыве общего собрания, если большее количество голосов не предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При этом количество голосов, предоставляемых владельцу инвестиционных паев при голосовании, определяется количеством принадлежащих ему инвестиционных паев.

Копия протокола общего собрания должна быть направлена в регулятор не позднее трех рабочих дней со дня его проведения.

В случае принятия решения об утверждении изменений и дополнений в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом или решения о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании владельцы инвестиционных паев, голосовавшие против принятия соответствующего решения, приобретают право требовать погашения инвестиционных паев. Порядок выплаты денежной компенсации в указанных случаях определяется в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора.

Дополнительные требования к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

## **Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом**

Инициатором создания паевого инвестиционного фонда выступает управляющая компания. Данный этап реализуется путем регистрации в Федеральной службе по финансовым рынкам Правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, на основе которых в дальнейшем будут регулироваться все вопросы его существования и осуществления операций с его имуществом. Указанные правила отражают условия договора доверительного управления фондом, присоединение к которому осуществляется путем приобретения инвестиционных паев.

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом должны содержать:

- 1) полное и краткое название паевого инвестиционного фонда;
- 2) тип и категорию паевого инвестиционного фонда;
- 3) полное фирменное наименование управляющей компании;
- 4) полное фирменное наименование специализированного депозитария;

5) полное фирменное наименование лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев;

6) полное фирменное наименование аудитора;

7) инвестиционную декларацию;

8) порядок и срок формирования паевого инвестиционного фонда, в том числе стоимость имущества, передаваемого в оплату инвестиционных паев, необходимую для завершения (окончания) формирования этого фонда;

9) права владельцев инвестиционных паев;

10) права и обязанности управляющей компании;

11) срок действия договора доверительного управления;

12) порядок подачи заявок на приобретение, заявок на погашение и заявок на обмен инвестиционных паев;

13) порядок и сроки передачи имущества в оплату инвестиционных паев, а также его возврата, если инвестиционные пай не могут быть выданы в соответствии с законом;

14) порядок и сроки включения имущества в состав паевого инвестиционного фонда;

15) порядок и сроки выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев;

16) порядок определения расчетной стоимости инвестиционного пая, суммы, на которую выдается инвестиционный пай, а также суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая;

17) порядок и сроки внесения в реестр владельцев инвестиционных паев записей о приобретении, об обмене и о погашении инвестиционных паев;

18) размер вознаграждения управляющей компании и общий размер вознаграждения специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, аудитора, а также оценщика, если инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда предусматривает возможность инвестирования в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком;



19) размер вознаграждения лица, осуществляющего прекращение паевого инвестиционного фонда;

20) перечень расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

21) основные сведения о порядке налогообложения доходов инвесторов;

22) порядок раскрытия и (или) предоставления информации о паевом инвестиционном фонде;

23) иные условия и (или) сведения в соответствии с законом.

*Правила доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом* дополнительно должны содержать сведения:

1) о сроках приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев, а также, если указанными правилами предусмотрен обмен инвестиционных паев, сведения о сроках приема заявок на обмен инвестиционных паев;

2) об оценщике, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает инвестирование в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком.

*Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом* дополнительно должны содержать:

1) сведения о количестве выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда;

2) положение о порядке созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев;

3) сведения об оценщике, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает инвестирование в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком;

4) положение о выплате не реже одного раза в год дохода от доверительного управления имуществом, составляющим данный фонд, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает сдачу недвижимого имущества в аренду и указанный фонд в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора относится к категории рентных паевых инвестиционных фондов;

5) сроки приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора;

6) положение о преимущественном праве владельцев инвестиционных паев приобретать инвестиционные паи этого фонда, выдаваемые после завершения (окончания) его формирования, а также порядок осуществления указанного права.

*Типовые правила* доверительного управления паевым инвестиционным фондом каждого типа утверждаются Правительством Российской Федерации. Правительство Российской Федерации вправе установить дополнительные к предусмотренным законом условия и (или) сведения, которые должны содержаться в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом должны соответствовать типовым правилам.

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом могут предусматривать право управляющей компании провести дробление инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда. Условия и порядок дробления инвестиционных паев устанавливаются нормативными правовыми актами регулятора.

Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом могут предусматривать положения:

1) о количестве инвестиционных паев, которое управляющая компания вправе выдавать после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда дополнительно к количеству выданных инвестиционных паев, указанных в правилах доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом (дополнительные инвестиционные паи);

2) о возможности оплаты инвестиционных паев, выдаваемых после завершения (окончания) формирования закрытого паевого инвестиционного фонда неденежными средствами в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора;

3) о возможности досрочного частичного погашения инвестиционных паев в случаях и порядке, которые установлены нормативными правовыми актами регулятора;

4) об ограничениях управляющей компании по распоряжению недвижимым имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд;

5) иные положения, предусмотренные законом и типовыми правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания вправе внести изменения и дополнения в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом. В случаях, предусмотренных законом, изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом утверждаются общим собранием владельцев инвестиционных паев этого фонда.

Внесение в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом или исключение из них указания на то, что инвестиционные паи этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, не допускается.

Управляющая компания обязана внести изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев, в течение шести месяцев с даты погашения части инвестиционных паев этого фонда, если по окончании указанного срока количество выданных инвестиционных паев не соответствует сведениям, содержащимся в правилах.

Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, дополнительно могут предусматривать:

- 1) неполную оплату инвестиционных паев при их выдаче;
- 2) необходимость одобрения всеми либо несколькими владельцами инвестиционных паев сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.

Инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда, правила доверительного управления которым предусматривают неполную оплату инвестиционных паев при их выдаче, могут оплачиваться только денежными средствами. Правила доверительного управления таким фондом должны предусматривать

обязанность владельцев инвестиционных паев оплатить неоплаченную часть каждого инвестиционного пая и срок исполнения этой обязанности, а если такой срок определен моментом предъявления управляющей компанией требования, должен быть определен срок, в течение которого владельцы инвестиционных паев обязаны исполнить указанное требование. При этом правилами доверительного управления таким фондом может быть предусмотрено взыскание неустойки за неисполнение обязанности оплатить неоплаченные части инвестиционных паев.

В случае неисполнения владельцем инвестиционных паев обязанности оплатить неоплаченные части инвестиционных паев в срок часть принадлежащих ему инвестиционных паев погашается без выплаты денежной компенсации независимо от того, заявил ли владелец таких инвестиционных паев требование об их погашении. Количество инвестиционных паев, подлежащих погашению, определяется путем деления суммы денежных средств, подлежащих передаче в оплату инвестиционных паев, обязанность по передаче которых не исполнена в срок (с учетом неустойки), на стоимость одного инвестиционного пая. При этом стоимость одного инвестиционного пая определяется на дату окончания срока подлежащего исполнению указанной обязанности. Порядок расчета указанной стоимости устанавливается нормативными правовыми актами регулятора.

Не полностью оплаченные инвестиционные паи могут отчуждаться только владельцам инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда либо иным лицам с согласия всех владельцев инвестиционных паев этого фонда в порядке, предусмотренном правилами доверительного управления этим фондом, или в случае универсального правопреемства и при распределении имущества ликвидируемого юридического лица.

До полной оплаты всех инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда выдача инвестиционных паев этого фонда после завершения (окончания) его формирования осуществляется по стоимости, определенной в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом.

Если правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом предусмотрена необходимость одобрения всеми или несколькими владельцами инвестиционных паев (инвестиционный комитет) сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, указанными правилами должны быть определены:

1) сделки, совершение которых требует одобрения, а также порядок их одобрения;

2) порядок формирования инвестиционного комитета.

По сделкам, совершенным в нарушение положений правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, предусматривающих одобрение сделок инвестиционным комитетом, управляющая компания несет обязательства лично и отвечает только принадлежащим ей имуществом. Долги, возникшие по таким обязательствам, не могут погашаться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд.

Правилами доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, может быть предусмотрено максимальное количество инвестиционных паев, подлежащих погашению по окончании срока приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев, которое не может быть менее 20 % общего количества выданных инвестиционных паев этого фонда на дату начала срока приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев. Если общее количество инвестиционных паев, на которое поданы заявки на погашение, превышает количество инвестиционных паев, которое может быть погашено в соответствии с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, заявки на погашение инвестиционных паев удовлетворяются пропорционально заявленным требованиям.

Управляющая компания вправе предлагать заключить договор доверительного управления паевым инвестиционным фондом только при условии регистрации федеральным органом исполнительной власти правил доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом.

Изменения и дополнения в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом вступают в силу при условии их регистрации федеральным органом исполнительной власти.

Порядок регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них, включая требования к составу и содержанию представляемых на регистрацию документов, устанавливается федеральным органом исполнительной власти.

Регистрация правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них осуществляется на основании заявления, подаваемого управляющей компанией.

Регулятор несет ответственность за соответствие зарегистрированных им правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них требованиям закона.

Регулятор должен принять решение о регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом или изменений и дополнений в них либо принять мотивированное решение об отказе в их регистрации:

1) не позднее 25 рабочих дней со дня принятия документов, за исключением случаев, когда законом установлен срок в пять рабочих дней;

2) не позднее пяти рабочих дней со дня принятия документов, если эти изменения и дополнения касаются исключительно следующих положений:

— изменения наименований управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, а также иных сведений об указанных лицах;

— количества выданных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда;

— уменьшения размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего

ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, а также уменьшения размера и (или) сокращения перечня расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

- отмены скидок (надбавок) или уменьшения их размеров;
- иных положений, предусмотренных нормативными правовыми актами регулятора.

В течение указанных сроков регулятор вправе проводить проверку сведений, содержащихся в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом и иных представленных документах. Уведомление регулятора о принятии решения о регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом или изменений и дополнений в них либо об отказе в их регистрации направляется управляющей компании в течение трех рабочих дней со дня принятия соответствующего решения.

В регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом либо изменений и дополнений, вносимых в них, **может быть отказано** в случаях:

1) несоответствия представленных документов закону, типовым правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, нормативным правовым актам регулятора, а также несоответствия названия паевого инвестиционного фонда требованиям закона;

2) наличия в представленных документах сведений, не соответствующих действительности или вводящих в заблуждение;

3) отсутствия у управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев этого фонда, соответствующих лицензий, а также несоответствия оценщика или аудитора этого фонда требованиям федеральных законов, регулирующих их деятельность;

4) превышения количества дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда по результатам их выдачи над количеством инвестиционных паев, которые могут

быть выданы в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом.

Отказ в регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом или изменений и дополнений в них, а также уклонение от принятия решения об их регистрации могут быть обжалованы в суде.

Регулятор ведет реестр паевых инвестиционных фондов, правила доверительного управления которыми им зарегистрированы. Порядок ведения реестра паевых инвестиционных фондов и предоставления выписок из него устанавливается федеральным органом исполнительной власти.

Сообщение о регистрации изменений и дополнений, вносимых в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, раскрывается в соответствии с требованиями закона, а если инвестиционные паи ограничены в обороте, указанное сообщение предоставляется всем владельцам таких инвестиционных паев в порядке и форме, предусмотренными правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Изменения и дополнения, вносимые в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, по общему правилу вступают в силу со дня раскрытия сообщения об их регистрации, за исключением отдельных случаев, в том числе при внесении изменений и дополнений, связанных:

- 1) с изменением инвестиционной декларации;
- 2) с увеличением размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора;
- 3) с увеличением расходов и (или) расширением перечня расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;
- 4) с введением скидок в связи с погашением инвестиционных паев или увеличением их размеров;
- 5) с иными изменениями и дополнениями, предусмотренными нормативными правовыми актами регулятора.



Перечисленные изменения и дополнения, вносимые в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, вступают в силу:

1) для открытого и закрытого паевых инвестиционных фондов — по истечении одного месяца со дня раскрытия сообщения о регистрации таких изменений и дополнений;

2) для интервального паевого инвестиционного фонда — со дня, следующего за днем окончания ближайшего после раскрытия указанного сообщения срока приема заявок, но не ранее трех месяцев со дня раскрытия указанного сообщения.

Те изменения и дополнения, в отношении которых закон устанавливает пятидневный срок принятия федеральным органом исполнительной власти решения о регистрации об их регистрации, вступают в силу со дня их регистрации.

Изменения и дополнения, вносимые в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, вступают в силу со дня их регистрации, если более поздний срок не предусмотрен указанными правилами.

Приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев осуществляется на основании безотзывных заявок, подаваемых в адрес управляющей компании и (или) агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда. В отношении инвестиционных паев, находящихся в обращении, операции, в результате которых указанные ценные бумаги меняют своего владельца, осуществляются путем совершения соответствующих гражданско-правовых сделок. Иными словами заявки являются правовым основанием для проведения операции с инвестиционными паями, где одной из сторон выступает управляющая компания этого инвестиционного фонда.

Проведение операций с инвестиционными паями сопровождается соответствующими записями в реестре владельцев инвестиционных паев. *Реестр владельцев инвестиционных паев* представляет собой систему записей о паевом инвестиционном фонде, общем количестве выданных и погашенных инвестиционных паев

этого фонда, о владельцах инвестиционных паев и количестве принадлежащих им инвестиционных паев, номинальных держателей и иных зарегистрированных лицах, о количестве зарегистрированных на них инвестиционных паев, дроблении инвестиционных паев, приобретении, обмене, передаче или погашении инвестиционных паев.

*Осуществление функций по ведению реестра в рамках договора возлагается на специального субъекта, именуемого регистратором.* Ведение реестра владельцев инвестиционных паев вправе осуществлять только юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг (регистратор), или специализированный депозитарий этого паевого инвестиционного фонда.

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев инвестиционных паев:

1) обязано зарегистрировать в федеральном органе исполнительной власти правила ведения реестра владельцев инвестиционных паев, содержащие порядок ведения указанного реестра, формы применяемых документов и порядок документооборота. Изменения и дополнения, вносимые в указанные правила, вступают в силу при условии их регистрации в федеральном органе исполнительной власти.

На основании договора поручения или агентского договора с лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, агент по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев вправе осуществлять сбор документов, необходимых для совершения операций, связанных с переходом права собственности на инвестиционные паи, проводить идентификацию лиц, подающих указанные документы, а также заверять и передавать выписки и информацию из реестра владельцев инвестиционных паев, которые получены от лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев;

2) обязано использовать при взаимодействии с управляющей компанией, специализированным депозитарием, агентом по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев,

номинальными держателями инвестиционных паев документы в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью;

3) возмещает лицам, права которых учитываются на лицевых счетах в указанном реестре (в том числе номинальным держателям инвестиционных паев, доверительным управляющим и иным зарегистрированным лицам), а также приобретателям инвестиционных паев и иным лицам, обратившимся для открытия лицевого счета, убытки, возникшие в связи:

- с невозможностью осуществить права на инвестиционные пай, в том числе в результате неправомерного списания инвестиционных паев с лицевого счета зарегистрированного лица;

- с невозможностью осуществить права, закрепленные инвестиционными паями;

- с необоснованным отказом в открытии лицевого счета в указанном реестре.

4) несет ответственность, если не докажет, что надлежащее исполнение им обязанностей по ведению указанного реестра оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы либо умысла владельца инвестиционных паев или иных лиц.

### **Функции управляющей компании**

Управляющая компания несет субсидиарную ответственность с лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев. Управляющая компания, возместившая убытки, имеет право обратного требования (регресса) к лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, в размере суммы, уплаченной ею владельцам инвестиционных паев или иным лицам.

Управляющая компания возмещает приобретателям инвестиционных паев или их владельцам убытки, причиненные в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения обязанности по выдаче (погашению) инвестиционных паев, если не докажет, что надлежащее исполнение ею указанных обязанностей оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы либо умысла приобретателя или владельца инвестиционных паев.

Управляющая компания, возместившая убытки в этом случае, имеет право обратного требования (регресса) к лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, в размере суммы, уплаченной ею приобретателю или владельцу инвестиционных паев, если убытки причинены действием (бездействием) лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев.

Договор о ведении реестра владельцев инвестиционных паев не может ограничивать право обратного требования (регресса).

Суд вправе уменьшить размер возмещения, предусмотренного законодательством, если приобретатель или владелец инвестиционного пая умышленно или по неосторожности содействовал увеличению причиненных ему убытков либо не принял разумных мер к их уменьшению.

Таким образом, учет прав на инвестиционные паи осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев и, если это предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, на счетах депо депозитариями, которым для этих целей в реестре владельцев инвестиционных паев открываются лицевые счета номинальных держателей. При этом депозитарии, за исключением расчетных депозитариев, не вправе осуществлять учет прав на инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов на счетах депо, открытых другим депозитариям, выполняющим функции номинальных держателей инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, принадлежащих их клиентам (депонентам).

В случаях, если в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации требуется составление списка владельцев инвестиционных паев, депозитарий, которому в реестре владельцев инвестиционных паев открыт счет номинального держателя, обязан представить лицу, осуществляющему ведение указанного реестра, сведения, необходимые для составления списка владельцев инвестиционных паев, не позднее двух рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

*Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, предоставляющей право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда). К особенностям этой ценной бумаги относится то, что инвестиционный пай не является эмиссионной ценной бумагой, не имеет номинальной стоимости, а выпуск производных от инвестиционных паев ценных бумаг не допускается.*

Инвестиционные паи свободно обращаются по окончании формирования паевого инвестиционного фонда. Ограничения обращения инвестиционных паев могут устанавливаться федеральным законом. В частности ст. 14.1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ определяет, что правилами доверительного управления закрытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами может быть предусмотрено, а в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора, должно быть предусмотрено, что инвестиционные паи таких фондов предназначены для квалифицированных инвесторов [4].

Инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, предназначенные для квалифицированных инвесторов (инвестиционные паи ограниченные в обороте), могут выдаваться (отчуждаться) только квалифицированным инвесторам, за исключением случаев, предусмотренных законом.

Признать лиц квалифицированными инвесторами при выдаче инвестиционных паев, ограниченных в обороте, вправе только управляющая компания в порядке, установленном законом о рынке ценных бумаг.

Сделки с инвестиционными паями, ограниченными в обороте, при их обращении осуществляются с учетом ограничений и правил,

предусмотренных законом о рынке ценных бумаг для ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Последствием выдачи управляющей компанией паевого инвестиционного фонда инвестиционных паев, ограниченных в обороте, неквалифицированному инвестору является возложение на управляющую компанию следующих обязанностей:

1) погасить принадлежащие неквалифицированному инвестору инвестиционные паи интервального паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, в ближайший после дня обнаружения факта выдачи инвестиционных паев неквалифицированному инвестору срок, в который в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом у владельцев инвестиционных паев возникает право требовать от управляющей компании их погашения, а инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, не позднее шести месяцев после дня обнаружения факта выдачи инвестиционных паев неквалифицированному инвестору;

2) уплатить за свой счет сумму денежных средств, переданных неквалифицированным инвестором в оплату инвестиционных паев, ограниченных в обороте (включая величину надбавки, удержанной при их выдаче), и процентов на указанную сумму, размер и срок начисления которых определяются в соответствии с правилами ст. 395 «Ответственность за неисполнение денежного обязательства» Гражданского кодекса Российской Федерации, за вычетом суммы денежной компенсации, выплаченной при погашении инвестиционных паев, ограниченных в обороте, принадлежащих неквалифицированному инвестору [7].

Эти обязанности, управляющая компания исполняет независимо от того, заявил ли владелец инвестиционных паев, ограниченных в обороте, требование об их погашении.

Последствия выдачи управляющей компанией паевого инвестиционного фонда инвестиционных паев, ограниченных в обороте, неквалифицированному инвестору, не применяются в случае признания управляющей компанией лица квалифицированным

инвестором на основании представленной этим лицом недостоверной информации. Признание управляющей компанией лица квалифицированным инвестором в результате представления этим лицом недостоверной информации не является основанием недействительности сделки по приобретению указанным лицом инвестиционных паев, ограниченных в обороте, при их выдаче.

Особенности учета и перехода прав на инвестиционные паи, ограниченные в обороте, лицами, осуществляющими ведение реестра владельцев инвестиционных паев, ограниченных в обороте, и депозитариями устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

Каждый инвестиционный пай удостоверяет одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, и одинаковые права. Иными словами пайщик, которому принадлежит наибольшее количество паев, обладает наибольшей долей. При этом количество инвестиционных паев, принадлежащих одному владельцу, может выражаться дробным числом.

Дробное число, выражающее количество инвестиционных паев, может округляться с точностью, определенной правилами доверительного управления соответствующим паевым инвестиционным фондом, но не менее пяти знаков после запятой.

Учредитель доверительного управления (пайщик) передает имущество управляющей компании для включения его в состав паевого инвестиционного фонда с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления.

*Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности.* Присоединяясь к договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом, физическое или юридическое лицо тем самым отказывается от осуществления преимущественного права приобретения доли в собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд. Раздел имущества, составляющего

паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются.

## Формирование паевого фонда

Управляющая компания обязана приступить к **формированию паевого фонда** не позднее шести месяцев с момента регистрации Федеральной службой по финансовым рынкам Правил доверительного управления. Иными словами законодательство предоставляет управляющей компании возможность самостоятельно определить наиболее благоприятный период для размещения паев на рынке.

*Срок непосредственного формирования паевого фонда* составляет не более трех месяцев. Относительно закрытых паевых инвестиционных фондов в случаях, предусмотренных нормативными актами регулятора, срок формирования не может превышать шести месяцев.

Денежные средства, переданные в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда при его формировании, должны поступать на **т р а н з и т н ы й с ч е т**, открытый для формирования этого паевого инвестиционного фонда, бездокументарные ценные бумаги — на отдельный счет депо, открытый в специализированном депозитарии этого фонда (далее — транзитный счет депо), документарные ценные бумаги передаются на хранение в указанный специализированный депозитарий.

Договор об открытии транзитного счета (транзитного счета депо), а также договор хранения документарных ценных бумаг заключаются управляющей компанией для формирования одного паевого инвестиционного фонда без указания, что такая управляющая компания действует в качестве доверительного управляющего.

Транзитный счет депо открывается специализированным депозитарием на имя управляющей компании. Управляющая компания не является владельцем ценных бумаг, учет прав на которые осуществляется на транзитном счете депо.



Специализированный депозитарий при поступлении ценных бумаг на транзитный счет депо обязан открыть лицу, передавшему указанные ценные бумаги, с у б с ч е т д е п о для учета его прав на эти ценные бумаги (далее — субсчет депо). Открытие субсчета депо осуществляется на основании Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ, без заключения депозитарного договора [4].

С момента зачисления ценных бумаг на субсчет депо производится блокирование операций по списанию и (или) обременению ценных бумаг по этому субсчету депо, за исключением совершения операций по списанию ценных бумаг в случаях обращения взыскания на эти ценные бумаги по долгам их владельца, конвертации эмиссионных ценных бумаг, а также в случае их включения в состав паевого инвестиционного фонда или возврата лицу, передавшему их в оплату инвестиционных паев.

Лица, права на ценные бумаги которых учитываются на субсчете депо, осуществляют все права, закрепленные указанными ценными бумагами.

До завершения (окончания) срока формирования паевого инвестиционного фонда доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в оплату инвестиционных паев, зачисляются на транзитный счет, а после завершения (окончания) срока его формирования включаются в состав этого фонда, за исключением случая, когда ценные бумаги, переданные в оплату инвестиционных паев, были возвращены лицу, передавшему их в оплату инвестиционных паев.

Учет имущества, переданного в оплату инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда, осуществляется в отношении каждого лица, передавшего такое имущество в оплату инвестиционных паев. Управляющая компания обязана вести учет находящихся на транзитном счете денежных средств каждого лица, передавшего их в оплату инвестиционных паев.

Управляющая компания не вправе перечислять (передавать) на транзитный счет (транзитный счет депо) собственные денежные средства (ценные бумаги) или денежные средства (ценные бумаги), находящиеся у нее по иным основаниям.

На имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, в том числе находящееся на транзитном счете (транзитном счете депо), не может быть обращено взыскание по долгам управляющей компании или по долгам специализированного депозитария.

В случае признания управляющей компании или специализированного депозитария банкротом денежные средства (ценные бумаги), находящиеся на транзитном счете (транзитном счете депо), и иное имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, в конкурсную массу не включаются и подлежат возврату лицам, передавшим их в оплату инвестиционных паев.

Порядок и условия открытия транзитного счета депо, осуществления операций по указанному счету, порядок учета денежных средств, ценных бумаг и иного имущества каждого лица, передавшего указанное имущество в оплату инвестиционных паев, а также порядок передачи имущества, за исключением денежных средств, для включения его в состав паевого инвестиционного фонда, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, устанавливаются нормативными правовыми актами регулятора.

Управляющая компания не вправе распоряжаться имуществом, переданным в оплату инвестиционных паев, за исключением случая включения такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда или возврата лицу, передавшему указанное имущество в оплату инвестиционных паев.

Имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, включается в состав паевого инвестиционного фонда при его формировании только при соблюдении всех перечисленных ниже условий:

- 1) если приняты заявки на приобретение инвестиционных паев и документы, необходимые для открытия лицевых счетов в реестре владельцев инвестиционных паев;

- 2) если имущество, переданное в оплату инвестиционных паев согласно указанным заявкам, поступило управляющей компании, а если таким имуществом являются неденежные средства, также получено согласие специализированного депозитария на включение такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда;

3) если стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, достигла размера, необходимого для завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда.

При формировании паевого инвестиционного фонда выдача инвестиционных паев должна осуществляться в день включения в состав этого фонда всего подлежащего включению имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, или в следующий за ним рабочий день.

*Датой завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда* является дата направления управляющей компанией в регулятор отчета о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда, а для закрытых паевых инвестиционных фондов — дата регистрации изменений и дополнений в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев этого фонда.

По результатам формирования фонда управляющая компания составляет отчет о завершении формирования фонда. Отчет о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда подписывается уполномоченными лицами управляющей компании и специализированного депозитария и направляется в регулятор не позднее трех рабочих дней с даты выдачи инвестиционных паев. Одновременно с отчетом о завершении (окончании) формирования закрытого паевого инвестиционного фонда в регулятор направляются изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев этого фонда, для их регистрации.

Регулятор на основании отчета о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда вносит соответствующую запись в реестр паевых инвестиционных фондов, а также осуществляет регистрацию изменений и дополнений в правила закрытого паевого инвестиционного фонда в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев такого паевого инвестиционного фонда.

Основная задача управляющей компании в процессе формирования фонда — достичь установленного минимального норматива стоимости имущества, в противном случае фонд будет признан несформированным. Приказом ФСФР РФ «О минимальной стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, по достижении которой паевой инвестиционный фонд является сформированным» от 02.11.2006 № 06-125/пз-н, для разных типов фондов установлены разные нормативы (руб.):

10 млн — для открытого паевого инвестиционного фонда;

15 млн — для интервального паевого инвестиционного фонда;

25 млн — для закрытого паевого инвестиционного фонда [8].

В случае, если на определенную правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом дату окончания срока формирования паевого инвестиционного фонда стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, оказалась меньше стоимости имущества, необходимой для завершения (окончания) его формирования, управляющая компания обязана:

1) направить в регулятор уведомление об этом не позднее следующего рабочего дня с даты окончания срока формирования паевого инвестиционного фонда;

2) вернуть имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, а также доходы, в том числе доходы и выплаты по ценным бумагам, лицам, передавшим указанное имущество в оплату инвестиционных паев, в порядке и сроки, которые установлены правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

По завершении процесса формирования управляющая компания приступает к этапу доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

## **Доверительное управление паевым инвестиционным фондом**

Денежные средства, переданные в оплату инвестиционных паев одного паевого инвестиционного фонда после завершения (окончания) его формирования, должны поступать на отдельный банковский счет, открытый управляющей компании этого фонда на основании договора, заключенного без указания на то, что управляющая компания действует в качестве доверительного управляющего (далее — транзитный счет). Это требование не применяется в случае передачи денежных средств в оплату неоплаченной части инвестиционных паев.

Управляющая компания обязана вести учет находящихся на транзитном счете денежных средств каждого лица, передавшего их в оплату инвестиционных паев.

Управляющая компания не вправе давать распоряжение о перечислении на транзитный счет собственных денежных средств или денежных средств, находящихся у нее по иным основаниям.

На денежные средства, находящиеся на транзитном счете, не может быть обращено взыскание по долгам управляющей компании. В случае признания управляющей компании банкротом денежные средства, находящиеся на транзитном счете, в конкурсную массу не включаются.

Управляющая компания не вправе распоряжаться денежными средствами, находящимися на транзитном счете, за исключением следующих случаев:

1) перевода денежных средств на отдельный банковский счет, открытый для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, для включения в состав паевого инвестиционного фонда;

2) выплаты надбавки к расчетной стоимости выдаваемых инвестиционных паев, если такая надбавка предусмотрена правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом;

3) возврата лицу, внесшему их в оплату инвестиционных паев, в случае, предусмотренном законом;

4) выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда, осуществления обязательных платежей, связанных с указанной выплатой, если возможность выплаты денежной компенсации и осуществления платежей с транзитного счета предусмотрена правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При этом осуществление таких выплат (платежей) производится в порядке, установленном нормативными правовыми актами регулятора, в пределах суммы, подлежащей включению в состав паевого инвестиционного фонда.

Включение денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, в состав паевого инвестиционного фонда осуществляется на основании надлежаще оформленной заявки на приобретение инвестиционных паев и документов, необходимых для открытия приобретателю (номинальному держателю) лицевого счета в реестре владельцев инвестиционных паев.

При выдаче инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда после завершения (окончания) его формирования, если правилами доверительного управления указанным фондом предусматривается возможность оплаты таких паев неденежными средствами, передача имущества в оплату инвестиционных паев, а также включение его в состав паевого инвестиционного фонда осуществляются в соответствии с правилами, предусмотренными для этапа формирования фонда.

Доверительное управление паевым инвестиционным фондом осуществляется путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества.

Управляющая компания осуществляет также все права, удостоверяемые ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом. При совершении сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени управляющая

компания указывает при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего.

Непосредственная реализация этапа управления фондом осуществляется путем накопления инвестиционного дохода в результате инвестирования средств фонда в активы соответствующие категории фонда и предусмотренные его инвестиционной декларацией.

Согласно Приказу ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» в зависимости от состава и структуры активов, акционерные и инвестиционные фонды подразделяются на следующие категории: 1) фонд денежного рынка; 2) фонд облигаций; 3) фонд акций; 4) фонд смешанных инвестиций; 5) фонд прямых инвестиций; 6) фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций; 7) фонд фондов; 8) рентный фонд; 9) фонд недвижимости; 10) ипотечный фонд; 11) индексный фонд; 12) кредитный фонд; 13) фонд товарного рынка; 14) хедж-фонд; 15) фонд художественных ценностей; 16) фонд долгосрочных прямых инвестиций [9].

Паевые фонды, относящиеся к категориям фондов прямых инвестиций, ипотечных фондов, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, рентных фондов, фондов недвижимости и кредитных фондов, могут быть только закрытыми инвестиционными фондами. Фонды, относящиеся к категории хедж-фондов и фондов товарного рынка, могут быть только закрытыми и интервальными паевыми инвестиционными фондами.

Инвестиционные паи инвестиционных фондов, относящихся к категориям фондов прямых инвестиций, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, кредитных фондов и хедж-фондов, предназначены только для квалифицированных инвесторов, что должно быть предусмотрено правилами доверительного управления инвестиционным фондом.

Кроме требований о составе активов, к каждой из указанных категорий фондов предъявляются требования о структуре активов, то есть требования о максимальной, а в некоторых случаях

и минимальной доле конкретного актива в структуре инвестиционного портфеля фонда.

В процессе управления паевым фондом имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, обособляется от имущества управляющей компании этого фонда, имущества владельцев инвестиционных паев, имущества, составляющего иные паевые инвестиционные фонды, находящиеся в доверительном управлении этой управляющей компании, а также иного имущества, находящегося в доверительном управлении или по иным основаниям у указанной управляющей компании. Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, учитывается управляющей компанией на отдельном балансе, и по нему ведется самостоятельный учет.

Для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, открывается отдельный банковский счет (счета), а для учета прав на ценные бумаги, составляющие паевой инвестиционный фонд, — отдельный счет (счета) депо. Такие счета, за исключением случаев, установленных законодательством Российской Федерации, открываются на имя управляющей компании паевого инвестиционного фонда с указанием на то, что она действует в качестве доверительного управляющего, и с указанием названия паевого инвестиционного фонда. Имена (наименования) владельцев инвестиционных паев при этом не указываются. При государственной регистрации прав на недвижимое имущество [10] для включения такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда в подразделе II Единого государственного реестра прав на недвижимое имущество и сделок с ним указывается название паевого инвестиционного фонда, в состав которого включается данное имущество, и делается следующая запись: «Собственники данного объекта недвижимости и данные о них, предусмотренные Федеральным законом от 21 июля 1997 года № 122-ФЗ “О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним”, устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев» в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев. Орган, осуществляющий



государственную регистрацию прав на недвижимое имущество, после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда вправе требовать от лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, список владельцев инвестиционных паев, содержащий данные о них, предусмотренные законом. Указанное лицо обязано представить этот список не позднее пяти рабочих дней с даты получения требования.

Обращение взыскания по долгам владельцев инвестиционных паев, в том числе при их несостоятельности (банкротстве), на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, не допускается. По долгам владельцев инвестиционных паев взыскание касается принадлежащих им инвестиционных паев. В случае несостоятельности (банкротства) владельцев инвестиционных паев в конкурсную массу включаются принадлежащие им инвестиционные паи.

В случае признания управляющей компании паевого инвестиционного фонда несостоятельной (банкротом) имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, в конкурсную массу не включается.

Управляющая компания паевого инвестиционного фонда несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков в результате нарушения законодательства РФ и правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в том числе за неправильное определение суммы, на которую выдается инвестиционный пай, и суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая, а в случае нарушения требований, установленных в отношении паев предназначенных для квалифицированных инвесторов, — в размере, предусмотренном законом для данного нарушения.

Долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, погашаются за счет этого имущества. В случае недостаточности имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, взыскание может быть обращено только на собственное имущество управляющей компании.

*Прекращение деятельности паевого инвестиционного фонда* осуществляется в случаях, если:

— принята (приняты) заявка (заявки) на погашение всех инвестиционных паев;

— аннулирована лицензия управляющей компании открытого или интервального паевого инвестиционного фонда;

— аннулирована лицензия управляющей компании закрытого паевого инвестиционного фонда и права и обязанности данной управляющей компании по договору доверительного управления этим фондом в течение трех месяцев со дня аннулирования указанной лицензии не переданы другой управляющей компании;

— аннулирована лицензия специализированного депозитария, и в течение трех месяцев со дня аннулирования лицензии управляющей компанией не приняты меры по передаче другому специализированному депозитарию активов паевого инвестиционного фонда для их учета и хранения, а также по передаче документов, необходимых для осуществления деятельности нового специализированного депозитария;

— истек срок действия договора доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом;

— управляющей компанией принято соответствующее решение при условии, что право принятия такого решения предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом;

— наступили иные основания, предусмотренные законодательством.

Прекращение паевого инвестиционного фонда, в том числе реализация имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, удовлетворение требований кредиторов за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и распределение денежных средств между владельцами инвестиционных паев, осуществляется управляющей компанией, за исключением случаев, установленных законодательством.

В случае аннулирования лицензии управляющей компании прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет

специализированный депозитарий этого фонда в соответствии законом.

В случае аннулирования лицензий управляющей компании и специализированного депозитария прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет временная администрация, назначенная в соответствии с законом.

Размер вознаграждения лица, осуществляющего прекращение паевого инвестиционного фонда, за исключением установленных законом случаев, определяется правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом и не может превышать 3 % суммы денежных средств, составляющих паевой инвестиционный фонд и поступивших в него после реализации составляющего его имущества, за вычетом:

1) задолженности перед кредиторами, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

2) сумм вознаграждений управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, начисленных им на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда;

3) сумм, предназначенных для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев, заявки которых на погашение инвестиционных паев были приняты до дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

Регулятор вправе направить своего представителя для контроля за исполнением обязанностей по прекращению паевого инвестиционного фонда лицом, осуществляющим прекращение паевого инвестиционного фонда.

Со дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда не допускается распоряжение имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, за исключением его реализации и распределения в соответствии с законом.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, обязано:

1) в течение пяти рабочих дней со дня возникновения основания прекращения этого фонда уведомить об этом регулятор;

2) раскрыть в соответствии с законом сообщение о прекращении паевого инвестиционного фонда;

3) принять меры по выявлению кредиторов, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и погашению дебиторской задолженности.

Срок предъявления кредиторами требований, которые должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, не может быть менее двух месяцев со дня раскрытия сообщения о прекращении паевого инвестиционного фонда.

По окончании срока предъявления кредиторами требований, которые должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и до начала расчетов с ними лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, составляет и направляет в регулятор баланс имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, который должен содержать сведения об имуществе, составляющем паевой инвестиционный фонд, о предъявленных кредиторами требованиях и результатах их рассмотрения. Если прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет управляющая компания, указанный баланс должен быть согласован со специализированным депозитарием.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, обязано реализовать имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, и осуществить расчеты в срок, не превышающий шести месяцев со дня раскрытия сообщения о прекращении паевого инвестиционного фонда. Указанный срок может быть продлен по решению регулятора, если прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляется в связи с аннулированием лицензии управляющей компании.

Специализированный депозитарий при осуществлении прекращения паевого инвестиционного фонда действует от своего имени и осуществляет полномочия управляющей компании по прекращению паевого инвестиционного фонда, в том числе

совершает от своего имени сделки по реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, включая недвижимое имущество, распоряжается денежными средствами на счетах и во вкладах в банках и иных кредитных организациях, а также совершает операции с ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, без поручения (распоряжения) управляющей компании. Государственная регистрация сделок и (или) перехода прав собственности на недвижимое имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, осуществляется при предоставлении специализированным депозитарием заверенной федеральным органом исполнительной власти копии решения об аннулировании лицензии управляющей компании.

При осуществлении специализированным депозитарием прекращения паевого инвестиционного фонда списание денежных средств, находящихся на транзитном счете или банковском счете, открытом управляющей компанией, производится по распоряжению специализированного депозитария. Указанные операции проводятся банком или иной кредитной организацией при предоставлении специализированным депозитарием заверенной федеральным органом исполнительной власти копии решения об аннулировании лицензии управляющей компании.

В р е м е н н а я   а д м и н и с т р а ц и я при осуществлении прекращения паевого инвестиционного фонда действует от имени управляющей компании без доверенности и осуществляет полномочия управляющей компании по прекращению паевого инвестиционного фонда, в том числе совершает от имени управляющей компании сделки по реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, включая недвижимое имущество, распоряжается денежными средствами на счетах и во вкладах в банках и иных кредитных организациях, распоряжается ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд. Вознаграждение временной администрации не выплачивается.

В случае прекращения паевого инвестиционного фонда имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, подлежит реализации.

Денежные средства, составляющие паевой инвестиционный фонд и поступившие в него после реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, распределяются в следующем порядке:

1) в первую очередь — кредиторам (за исключением управляющей компании этого паевого инвестиционного фонда), требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в том числе специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщику и аудитору вознаграждений, начисленных им на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, а также лицам, заявки которых на погашение инвестиционных паев были приняты до дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, причитающихся им денежных компенсаций;

2) во вторую очередь — лицу, осуществлявшему прекращение паевого инвестиционного фонда, соответствующего вознаграждения, за исключением случаев, когда в соответствии с законом выплата вознаграждения не производится;

3) в третью очередь — управляющей компании вознаграждения, начисленного ей на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, а также специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщику и аудитору вознаграждений, начисленных им после дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда;

4) в четвертую очередь — владельцам инвестиционных паев денежной компенсации путем распределения оставшегося имущества пропорционально количеству принадлежащих им инвестиционных паев.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, может получить причитающееся ему вознаграждение за исполнение обязанностей по прекращению паевого инвестиционного фонда только после завершения всех расчетов в соответствии с указанной очередностью.

После завершения расчетов лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, составляет отчет о прекращении паевого инвестиционного фонда и представляет его в регулятор.

Требования к отчету о прекращении паевого инвестиционного фонда и порядку его представления устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

Регулятор утверждает отчет о прекращении паевого инвестиционного фонда и принимает решение об исключении паевого инвестиционного фонда из реестра паевых инвестиционных фондов.

Инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда при его прекращении подлежат погашению одновременно с выплатой денежной компенсации независимо от того, заявил ли владелец таких инвестиционных паев требование об их погашении.

### 3. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

Согласно п. 1 ст. 2 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ негосударственный пенсионный фонд — это организация, исключительными видами деятельности которой являются следующие:

— деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения (НПО);

— деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию в соответствии с законодательством и договорами об обязательном пенсионном страховании [11].

Деятельность фонда по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда осуществляется на добровольных началах и включает в себя аккумулирование пенсионных взносов, размещение и организацию размещения пенсионных резервов, учет пенсионных обязательств фонда, назначение и выплату негосударственных пенсий участникам фонда.

Деятельность фонда в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию включает в себя аккумулирование средств пенсионных накоплений, организацию инвестирования средств пенсионных накоплений, учет средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, назначение и выплату накопительной части трудовой пенсии застрахованным лицам.

Негосударственные пенсионные фонды осуществляют деятельность по любому из указанных выше направлений независимо от осуществления ими деятельности по другим пенсионным направлениям.

*Негосударственный пенсионный фонд действует на основании лицензии регулятора, руководствуясь при осуществлении*



*своей деятельности законодательством, уставом и правилами фонда.*

Лицензия на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию предоставляется без ограничения срока ее действия.

Условиями при предоставлении лицензии предусматриваются следующие *требования*:

- организационно-правовая форма фонда;
- пенсионные правила фонда, а если фонд предполагает осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию, — также страховые правила;
- требования к лицу, осуществляющему функции единоличного исполнительного органа, членам коллегиального исполнительного органа, главному бухгалтеру, а также к контролеру или руководителю и сотрудникам службы внутреннего контроля фонда;
- организация внутреннего контроля фонда;
- величина денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности фонда.

Фонд в соответствии с уставом выполняет следующие *функции*:

- разрабатывает правила фонда;
- заключает пенсионные договоры, договоры об обязательном пенсионном страховании и договоры о создании профессиональных пенсионных систем;
- аккумулирует пенсионные взносы и средства пенсионных накоплений;
- ведет пенсионные счета негосударственного пенсионного обеспечения;
- ведет пенсионные счета накопительной части трудовой пенсии с учетом требований Федерального закона от 01.04.1996 № 27-ФЗ «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» [12];
- ведет пенсионные счета профессиональных пенсионных систем;

— информирует вкладчиков, участников и застрахованных лиц о состоянии указанных счетов;

— заключает договоры с иными организациями об оказании услуг по организационному, информационному и техническому обеспечению деятельности фонда;

— определяет инвестиционную стратегию при размещении средств пенсионных резервов и инвестировании средств пенсионных накоплений;

— формирует имущество, предназначенное для обеспечения уставной деятельности, и инвестирует составляющие его активы;

— формирует пенсионные резервы, организует размещение средств пенсионных резервов и размещает пенсионные резервы;

— организует инвестирование средств пенсионных накоплений;

— заключает договоры с управляющими компаниями, специализированными депозитариями, другими субъектами и участниками отношений по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию;

— рассматривает отчеты управляющей компании (управляющих компаний) и специализированного депозитария о финансовых результатах деятельности по размещению средств пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений;

— расторгает договоры с управляющей компанией (управляющими компаниями) и специализированным депозитарием по основаниям, предусмотренным законодательством;

— принимает меры, предусмотренные законодательством, для обеспечения сохранности средств фонда, находящихся в распоряжении управляющей компании (управляющих компаний), с которой (которыми) расторгается (прекращается) договор доверительного управления;

— ведет в установленном порядке бухгалтерский и налоговый учет;

— ведет обособленный учет имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности фонда, средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений;

— осуществляет актуарные расчеты;

— производит назначение и осуществляет выплаты негосударственных пенсий участникам;

— производит назначение и осуществляет выплаты накопительной части трудовой пенсии застрахованным лицам или выплаты их правопреемникам;

— производит назначение и осуществляет выплаты профессиональных пенсий;

— осуществляет выплаты выкупных сумм вкладчикам и (или) участникам (их правопреемникам) или перевод выкупных сумм в другой фонд, а также перевод средств пенсионных накоплений в случае перехода застрахованного лица в другой фонд или Пенсионный фонд Российской Федерации;

— принимает меры по обеспечению полной и своевременной уплаты вкладчиками пенсионных взносов;

— предоставляет информацию о своей деятельности в порядке, установленном уполномоченным федеральным органом;

— осуществляет иные функции для обеспечения уставной деятельности фонда.

Если рассматривать систему работы негосударственного пенсионного фонда по обязательному пенсионному страхованию и по негосударственному пенсионному обеспечению, то на первый взгляд различий мало. В обоих случаях основанием по возникновению обязательств фонда перед физическими лицами по выплате пенсии (НПО) или по выплате накопительной части трудовой пенсии (ОПС) является договор. Обе системы предполагают передачу активов в доверительное управление управляющей компании, обязательное участие специализированного депозитария, ограничения для инвестирования активов и т. д. Более того, в обеих системах присутствуют одинаковые или схожие элементы, носящие разные наименования (табл. 2).

**Сравнительная характеристика  
элементов систем по выплате пенсии**

№ п/п	Элемент	НПО	ОПС
1	Основание	Пенсионный договор	Договор об ОПС
2	Взносы	Пенсионные	Страховые
3	Платательщик взносов	Вкладчик (физическое лицо, юридическое лицо)	Страхователь (физическое лицо, юридическое лицо)
4	Получатель пенсии	Участник	Застрахованное лицо
5	Активы	Пенсионные резервы	Пенсионные накопления
6	Правила деятельности	Пенсионные правила	Страховые правила
7	Распоряжение средствами	Размещение	Инвестирование
8	Статус системы	Право вкладчика	Обязанность страхователя

Однако более подробное рассмотрение данных систем позволяет выявить их кардинальные различия. В первую очередь это касается статуса систем. Как было указано ранее, негосударственное пенсионное обеспечение рассматривается как дополнительное по отношению к основному. В связи с этим пенсионное страхование носит обязательный характер, и в его основе лежит обязанность работодателя или иного лица, предусмотренного законом, перечислять страховые взносы. Негосударственное пенсионное обеспечение, наоборот, носит добровольный характер, и в его основе лежит реализация заинтересованным лицом права на формирование дополнительной пенсии в пользу третьих лиц либо в свою пользу.

Отсюда вытекает еще одно немаловажное различие. Согласно ст. 3 Федерального закона о негосударственных пенсионных

фондах **договор негосударственного пенсионного обеспечения (пенсионный договор)** — это соглашение между фондом и вкладчиком фонда, в соответствии с которым вкладчик обязуется уплачивать пенсионные взносы в фонд, а фонд обязуется выплачивать участнику (участникам) фонда негосударственную пенсию [11].

В свою очередь, **договор об обязательном пенсионном страховании** — это соглашение между фондом и застрахованным лицом в пользу застрахованного лица или его правопреемников, в соответствии с которым фонд обязан при наступлении пенсионных оснований осуществлять назначение и выплату застрахованному лицу накопительной части трудовой пенсии или выплаты его правопреемникам.

Из этого следует, что в рамках негосударственного пенсионного обеспечения договор заключается между фондом и лицом, которое будет уплачивать взносы, минуя лицо, которое в последующем будет получать пенсию (естественно, за исключением тех случаев, когда плательщик и получатель являются одним лицом). В рамках обязательного пенсионного страхования договор, наоборот, заключается между фондом и будущим получателем пенсии, минуя плательщика взносов.

Кардинальным отличием систем является также и то, что деятельность по управлению пенсионными накоплениями предполагает более жесткие требования, нежели деятельность по управлению пенсионными резервами. Данные требования предъявляются к фондам, управляющим компаниям и процессу организации их работы, в том числе включают в себя порядок раскрытия информации, более ограниченный перечень объектов для инвестирования, расширенный перечень специализированной отчетности, страхование ответственности управляющей компании, соблюдение дополнительных нормативов и показателей, а также иные требования.

Как уже отмечалось, инвестиционным и пенсионным фондам присущи общие технологические признаки, которые касаются специфики инвестиционного процесса, непосредственного участия в процессе инвестирования сами фонды не принимают либо

обладают крайне ограниченными полномочиями по самостоятельному инвестированию. Указанные полномочия пенсионного фонда составляют еще одно отличие рассматриваемых систем. В отношении пенсионных накоплений, законодательство исключает какую-либо возможность инвестирования активов фонда не управляющей компанией. Относительно пенсионных резервов законодательство предоставляет негосударственным пенсионным фондам право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов в следующие активы:

- 1) денежные средства на счетах в рублях и иностранной валюте;
- 2) банковские депозиты в рублях и иностранной валюте;
- 3) государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- 4) депозитные сертификаты российских банков;
- 5) инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на условиях, предусмотренных законодательством;
- 6) объекты недвижимого имущества.

Методика работы негосударственного пенсионного фонда по системе негосударственного пенсионного обеспечения предполагает, что с момента заключения пенсионного договора вкладчики начинают отчислять в фонд пенсионные взносы в соответствии с той схемой, которая отражена в договоре.

Пенсионная схема представляет собой совокупность условий, определяющих порядок уплаты пенсионных взносов и выплат негосударственных пенсий. В результате негосударственная пенсия формируется в процессе аккумулирования пенсионных взносов, их инвестирования и начисления по ним инвестиционного дохода. При этом все операции, будь то поступление взносов, начисление дохода, выплата пенсии или выплата выкупной суммы, учитываются на соответствующем пенсионном счете. Если на одном счете ведется аналитика по нескольким участникам, то счет является солидарным, если аналитика ведется только по одному участнику, то счет является именованным.

Назначение и выплата негосударственной пенсии участнику фонда осуществляется при наступлении

пенсионных оснований, то есть оснований для приобретения участником права на получение негосударственной пенсии.

В том случае, если пенсионный договор расторгается до момента наступления пенсионных оснований, негосударственный пенсионный фонд в зависимости от ситуации выплачивает вкладчику или участнику либо переводит в другой негосударственный пенсионный фонд накопленные денежные средства в размере и на условиях, предусмотренных договором и правилами. Указанные средства составляют выкупную сумму.

*Методика работы негосударственного пенсионного фонда* по системе обязательного пенсионного страхования первоначально предполагает получение фондом права на осуществление данной деятельности. Фонд получает такое право с даты регистрации в регуляторе заявления о намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика.

С указанного момента фонд приступает к реализации своего права путем заключения с застрахованными лицами соответствующих договоров. При этом фонд не вправе отказать застрахованному лицу в заключении договора об обязательном пенсионном страховании, за исключением случаев, когда фонд заявил о принятии решения о приостановлении привлечения новых застрахованных лиц, а также в случае введения в отношении фонда запрета на проведение всех или части операций по пенсионному страхованию.

После заключения договора застрахованным лицом в адрес Пенсионного фонда Российской Федерации направляется заявление о переходе в негосударственный пенсионный фонд. По итогам рассмотрения указанного заявления в реестре застрахованных лиц делаются соответствующие записи и производится перечисление средств пенсионных накоплений застрахованного лица. Все процессуальные действия осуществляются в порядке и в сроки, установленные законодательством.

Договор об обязательном пенсионном страховании вступает в силу со дня зачисления перечисленных предыдущим страховщиком средств пенсионных накоплений на счет нового страховщика.

Назначение и выплата накопительной части трудовой пенсии застрахованному лицу осуществляется по наступлении пенсионных оснований.

*Для управления негосударственным пенсионным фондом и контроля за его деятельностью в фонде формируются соответствующие органы.*

Состав и структура органов управления фонда определяются уставом в соответствии с законодательством.

*Структура органов* управления фонда должна в обязательном порядке включать коллегиальный орган — совет фонда, формируемый в соответствии с порядком, установленным уставом фонда.

*Уставом фонда* должно предусматриваться обязательное формирование попечительского совета — также коллегиального органа, выполняющего надзорные функции и обеспечивающего общественный контроль за деятельностью фонда.

В целях обеспечения оперативного контроля за деятельностью исполнительного органа фонда его уставом должно также предусматриваться создание *ревизионной комиссии*.

Высшим органом управления фонда является совет фонда. Совет фонда осуществляет общее руководство деятельностью фонда. Структура, порядок формирования, полномочия и срок полномочий совета фонда, порядок принятия им решений определяются уставом фонда в соответствии с законодательством.

Члены совета фонда могут получать вознаграждение за выполнение ими своих обязанностей только в случае, если это предусмотрено уставом фонда. Размер вознаграждения членов совета фонда должен устанавливаться в виде фиксированной суммы.

Для осуществления оперативного управления деятельностью фонда уставом фонда может предусматриваться создание единоличного исполнительного органа фонда (исполнительный директор, президент) или единоличного исполнительного органа фонда и коллегиального исполнительного органа фонда (исполнительная дирекция).

Исполнительный орган фонда осуществляет свои функции в пределах компетенции, установленной законодательством



и уставом фонда, и действует на основании устава фонда и положения об исполнительном органе фонда, утверждаемого советом фонда.

В целях надзора за деятельностью фонда и защиты интересов вкладчиков и участников фонд создает п о п е ч и т е л ь с к и й с о в е т, члены которого исполняют свои обязанности безвозмездно.

Порядок формирования и полномочия попечительского совета определяются уставом фонда и положением о попечительском совете, утверждаемым советом фонда. В попечительский совет фонда включаются полномочные представители вкладчиков, участников и застрахованных лиц, которым при принятии решений принадлежит не менее половины голосов.

## **4. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ И УПРАВЛЯЮЩИЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

В процессе инвестирования учет и хранение активов инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также контроль за распоряжением имущества осуществляется особым юридическим лицом — **специализированным депозитарием**. Деятельность специализированного депозитария может осуществляться только на основании лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Учет и хранение имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду, и имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, могут осуществляться соответственно только одним специализированным депозитарием.

Специализированный депозитарий не вправе пользоваться и распоряжаться имуществом, принадлежащим акционерному инвестиционному фонду, и имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.

### **Права и обязанности специализированного депозитария**

Права на ценные бумаги, принадлежащие акционерному инвестиционному фонду, либо права на ценные бумаги, составляющие имущество паевого инвестиционного фонда, должны учитываться на счете депо в специализированном депозитарии, за исключением прав на государственные ценные бумаги.

Специализированный депозитарий вправе привлекать к исполнению своих обязанностей по хранению и (или) учету прав на ценные бумаги, принадлежащие акционерному инвестиционному фонду или составляющие имущество паевого инвестиционного фонда, другой депозитарий, если это предусмотрено соответствием договором с акционерным инвестиционным фондом или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Специализированный депозитарий отвечает за действия определенного им депозитария как за свои собственные. Акционерный инвестиционный фонд и управляющая компания паевого инвестиционного фонда несут ответственность за действия определенного ими депозитария в случае, если привлечение депозитария производилось по их письменному указанию.

Специализированный депозитарий *осуществляет контроль* за соблюдением:

1) управляющей компанией акционерного инвестиционного фонда закона, принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов регулятора, положений инвестиционной декларации акционерного инвестиционного фонда, договора доверительного управления акционерного инвестиционного фонда с управляющей компанией;

2) акционерным инвестиционным фондом закона, принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов регулятора, а также положений инвестиционной декларации акционерного инвестиционного фонда в случае передачи управляющей компании полномочий единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда;

3) управляющей компанией паевого инвестиционного фонда закона, принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов регулятора и правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Специализированный депозитарий дает управляющей компании согласие на распоряжение активами акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда) или денежными средствами (ценными бумагами), находящимися на транзитном

счете (транзитном счете депо), если такое распоряжение не противоречит закону, нормативным правовым актам регулятора, инвестиционной декларации акционерного инвестиционного фонда, договору акционерного инвестиционного фонда с управляющей компанией и правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Предусмотренное согласие на распоряжение денежными средствами дается путем подписания специализированным депозитарием платежного документа, в соответствии с которым банку или иной кредитной организации управляющей компанией дается распоряжение о перечислении денежных средств. Если специализированным депозитарием является кредитная организация, в которой открыты транзитные счета и счета, открытые для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, и для учета прав на ценные бумаги, составляющие паевой инвестиционный фонд, специализированный депозитарий вправе исполнять распоряжение о перечислении денежных средств, если оно соответствует правовым нормам. При этом подписание таким специализированным депозитарием платежного документа не требуется.

Правила осуществления специализированным депозитарием учета и хранения имущества, правила осуществления контроля, а также требования к регламенту специализированного депозитария устанавливаются нормативными правовыми актами регулятора.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения специализированным депозитарием обязанностей по учету и хранению имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду (составляющего паевой инвестиционный фонд), а также по осуществлению контроля, специализированный депозитарий несет солидарную ответственность с управляющей компанией перед акционерным инвестиционным фондом или перед владельцами инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

Специализированным депозитарием акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда может быть

только депозитарий, являющийся акционерным обществом или обществом с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданным в соответствии с законодательством Российской Федерации, имеющий лицензию специализированного депозитария.

Только специализированный депозитарий может использовать в своем фирменном наименовании слова «инвестиционный фонд», «акционерный инвестиционный фонд» или «паевой инвестиционный фонд» в сочетании со словами «специализированный депозитарий» или «депозитарий».

Деятельность специализированного депозитария *осуществляется по договору*:

1) с акционерным инвестиционным фондом, если функции единоличного исполнительного органа этого фонда переданы управляющей компании;

2) с управляющей компанией, если последняя осуществляет доверительное управление активами акционерного инвестиционного фонда или активами паевого инвестиционного фонда;

3) с иными лицами в случаях, предусмотренных федеральными законами.

Срок действия договора специализированного депозитария с управляющей компанией закрытого паевого инвестиционного фонда не может быть менее срока действия договора доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом.

*Не допускается заключение договоров со специализированным депозитарием, если:*

1) управляющая компания и специализированный депозитарий являются основным и дочерним либо преобладающим и зависимым по отношению друг к другу обществами;

2) специализированный депозитарий является владельцем акций акционерного инвестиционного фонда, с которым или с управляющей компанией которого заключается договор;

3) специализированный депозитарий является владельцем инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, в отношении которого с управляющей компанией заключается договор.

Деятельность специализированного депозитария может совмещаться только:

- 1) с деятельностью кредитной организации;
- 2) с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, за исключением деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, клиринговой деятельности, деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, а также депозитарной деятельности, если последняя связана с проведением депозитарных операций по итогам сделок с ценными бумагами, совершенных через организатора торговли на рынке ценных бумаг на основании договоров, заключенных с таким организатором торговли и (или) клиринговой организацией.

При осуществлении кредитными организациями и профессиональными участниками рынка ценных бумаг деятельности специализированного депозитария последняя должна осуществляться отдельным структурным подразделением.

В связи с осуществлением своей деятельности специализированный депозитарий вправе:

- 1) оказывать лицам, заключившим с ним договор, на основании которого осуществляются учет, хранение имущества (активов) и контроль за его (их) распоряжением, консультационные и информационные услуги, а также услуги по ведению бухгалтерского учета;
- 2) вести реестр владельцев инвестиционных паев;
- 3) являться оператором информационной системы, используемой лицами, по договору с которыми осуществляется деятельность специализированного депозитария;
- 4) осуществлять иную деятельность, предусмотренную законом.

Специализированный депозитарий вправе осуществлять инвестирование собственных денежных средств, совершать сделки по передаче имущества в пользование, а также осуществлять деятельность, предусмотренную законом, при условии соблюдения требований нормативных правовых актов регулятора по предупреждению конфликта интересов.

## **Функции единоличного исполнительного органа специализированного депозитария**

Лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа специализированного депозитария, членом совета директоров (наблюдательного совета), членом коллегиального исполнительного органа, руководителем филиала специализированного депозитария (руководителем отдельного структурного подразделения организации, осуществляющего деятельность специализированного депозитария) не могут являться следующие лица:

1) осуществлявшие функции единоличного исполнительного органа или входили в состав коллегиального исполнительного органа финансовых организаций в момент совершения этими организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

2) в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации.

Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, руководитель филиала специализированного депозитария (руководитель отдельного структурного подразделения организации, осуществляющего деятельность специализированного депозитария) должны иметь высшее профессиональное образование и соответствовать установленным регулятором квалификационным требованиям и требованиям к профессиональному опыту.

Лицом, владеющим (осуществляющим доверительное управление) пятью и более процентами обыкновенных акций (долей) специализированного депозитария, не может быть:

1) юридическое лицо, у которого за совершение нарушения была аннулирована лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности финансовой организации;

2) юридическое лицо, у основных либо преобладающих обществ которого за совершение нарушения была аннулирована

лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности финансовой организации;

3) физическое лицо, которое в соответствии с законом не может осуществлять функции единоличного исполнительного органа специализированного депозитария, членом совета директоров (наблюдательного совета), членом коллегиального исполнительного органа, руководителем филиала специализированного депозитария (руководителем отдельного структурного подразделения организации, осуществляющего деятельность специализированного депозитария).

Лицо, владеющее (осуществляющее доверительное управление) пятью и более процентами обыкновенных акций (долей) специализированного депозитария, обязано уведомлять специализированный депозитарий и регулятор в порядке и сроки, которые установлены нормативными правовыми актами регулятора:

1) о приобретении в собственность или в состав имущества, находящегося у него в доверительном управлении, обыкновенных акций (долей) специализированного депозитария;

2) о своем соответствии (несоответствии) требованиям закона перечисленным выше.

Лицо, не направившее уведомление специализированному депозитарию или не соответствующее требованиям закона, имеет право голоса только по голосующим акциям (долям) специализированного депозитария, не превышающим пяти процентов размещенных обыкновенных акций (долей) специализированного депозитария. При этом остальные акции (доли), принадлежащие этому лицу, при определении кворума для проведения общего собрания участников специализированного депозитария не учитываются.

Положения, устанавливающие требования к лицу, владеющему (осуществляющему доверительное управление) пятью и более процентами обыкновенных акций (долей) специализированного депозитария, а также устанавливающие обязанность такого лица уведомлять специализированный депозитарий и регулятор, не распространяются на кредитные организации, осуществляющие деятельность специализированного депозитария.



Специализированный депозитарий обязан организовать внутренний контроль за соответствием своей деятельности, осуществляемой на основании лицензии специализированного депозитария, требованиям федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, договорам, заключенным специализированным депозитарием при осуществлении указанной деятельности, а также учредительным документам и внутренним документам специализированного депозитария (внутренний контроль специализированного депозитария).

*Внутренний контроль* специализированного депозитария должен осуществляться должностным лицом (контролер специализированного депозитария) или отдельным структурным подразделением специализированного депозитария (служба внутреннего контроля специализированного депозитария). Контролер специализированного депозитария или руководитель службы внутреннего контроля специализированного депозитария назначается на должность и освобождается от должности на основании решения совета директоров (наблюдательного совета), а при его отсутствии — решения общего собрания акционеров (участников) специализированного депозитария. Контролер специализированного депозитария или руководитель службы внутреннего контроля специализированного депозитария подотчетен соответственно совету директоров (наблюдательному совету) или общему собранию акционеров (участников) специализированного депозитария.

Контролер специализированного депозитария или руководитель службы внутреннего контроля специализированного депозитария должен иметь высшее профессиональное образование и соответствовать установленным регулятором квалификационным требованиям. Контролером специализированного депозитария, руководителем и сотрудниками службы внутреннего контроля специализированного депозитария, которые осуществляют внутренний контроль специализированного депозитария, не может являться:

1) лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа специализированного депозитария, а также

руководитель филиала специализированного депозитария (руководитель отдельного структурного подразделения организации, осуществляющего деятельность специализированного депозитария);

2) лица, которые осуществляли функции единоличного исполнительного органа или входили в состав коллегиального исполнительного органа финансовых организаций в момент совершения этими организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

3) лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации.

Правила организации и осуществления внутреннего контроля специализированного депозитария утверждаются советом директоров (наблюдательным советом), а при его отсутствии — общим собранием акционеров (участников) специализированного депозитария.

Правила осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением, формы применяемых документов и порядок документооборота при осуществлении указанной деятельности устанавливаются регламентом специализированного депозитария.

Правила внутреннего контроля специализированного депозитария и регламент специализированного депозитария, а также вносимые в них изменения подлежат регистрации в федеральном органе исполнительной власти в установленном им порядке.

Специализированный депозитарий должен действовать исключительно в интересах акционеров акционерного инвестиционного фонда и владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

### **Обязанности специализированного депозитария**

1) принимать на хранение и хранить имущество, принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, и имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, если для отдельных видов

имущества нормативными правовыми актами Российской Федерации не предусмотрено иное;

2) принимать и хранить копии всех первичных документов в отношении имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду, и имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, а также подлинные экземпляры документов, подтверждающих права на недвижимое имущество;

3) представлять в ревизионную комиссию (ревизору) акционерного инвестиционного фонда документы, необходимые для ее (его) деятельности;

4) регистрироваться в качестве номинального держателя ценных бумаг, принадлежащих акционерному инвестиционному фонду, либо ценных бумаг, составляющих паевой инвестиционный фонд, если иной порядок учета прав на ценные бумаги не предусмотрен законодательством Российской Федерации;

5) осуществлять контроль за распоряжением имуществом, принадлежащим акционерному инвестиционному фонду, и имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, в том числе контроль за определением стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов и чистых активов паевых инвестиционных фондов, а также расчетной стоимости инвестиционного пая, количества выдаваемых инвестиционных паев и размеров денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев;

6) направлять в регулятор уведомления о выявленных им в ходе осуществления контроля нарушениях не позднее трех рабочих дней со дня выявления указанных нарушений;

7) направлять в регулятор уведомления об изменении состава совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов специализированного депозитария, руководителя его филиала (руководителя отдельного структурного подразделения организации, осуществляющего деятельность специализированного депозитария) в течение пяти рабочих дней с даты наступления указанных событий;

8) использовать при взаимодействии с управляющей компанией, регистратором акционерного инвестиционного фонда, лицом,

осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, агентом по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, а также с иными лицами при осуществлении деятельности на основании лицензии специализированного депозитария документы в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью;

9) соблюдать иные требования, предусмотренные законом и нормативными правовыми актами регулятора.

Специализированный депозитарий акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда) не вправе приобретать акции (инвестиционные паи) этого фонда.

### **Договор со специализированным депозитарием прекращается**

1) по соглашению сторон с момента, предусмотренного таким соглашением;

2) в случае ликвидации акционерного инвестиционного фонда с момента завершения его ликвидации;

3) в случае прекращения паевого инвестиционного фонда с момента его прекращения;

4) в случае аннулирования лицензии у специализированного депозитария с момента вступления в силу решения об аннулировании лицензии;

5) в случае ликвидации специализированного депозитария с момента принятия решения о такой ликвидации;

6) в случае отказа одной стороны от договора с момента, предусмотренного договором;

7) по истечении срока договора.

Сведения о прекращении договора со специализированным депозитарием незамедлительно представляются акционерным инвестиционным фондом или управляющей компанией паевого инвестиционного фонда в регулятор с указанием причин прекращения договора.

В случае прекращения договора со специализированным депозитарием последний обязан передать все имеющиеся у него документы, связанные с исполнением указанного договора, другому

специализированному депозитарию, с которым акционерный инвестиционный фонд или управляющая компания заключили договор.

При отказе одной стороны от договора, другая сторона должна быть уведомлена об этом не менее чем за три месяца до прекращения этого договора, если иной срок не предусмотрен федеральными законами.

Поскольку на негосударственные пенсионные фонды и инвестиционные фонды распространяются одностипные регулятивные требования, все функции и полномочия специализированных депозитариев, описанные здесь применительно к инвестиционным фондам, в полной мере распространяются и на негосударственные пенсионные фонды.

## **Функции управляющей компании**

Определяющую роль в процессе функционирования коллективных инвестиций играет управляющая компания. Управляющей компанией может быть только созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации акционерное общество или общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью.

Управляющая компания может использовать в своем наименовании слова «инвестиционный фонд», «акционерный инвестиционный фонд» или «паевой инвестиционный фонд» в сочетании со словами «управляющая компания».

Управление (доверительное управление) активами акционерного инвестиционного фонда и доверительное управление паевым инвестиционным фондом могут осуществляться только на основании лицензии управляющей компании. На основании указанной лицензии может также осуществляться доверительное управление иными активами в случаях, предусмотренных федеральными законами.

Деятельность управляющей компании может совмещаться только с деятельностью по управлению ценными бумагами, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг.

Управляющая компания вправе осуществлять инвестирование собственных средств, совершать сделки по передаче имущества в пользование, а также оказывать консультационные услуги в области инвестиций при соблюдении требований нормативных правовых актов регулятора по предупреждению конфликта интересов.

Размер собственных средств управляющей компании должен соответствовать требованиям нормативных правовых актов регулятора. Управляющая компания должна обеспечить постоянное руководство своей текущей деятельностью. Полномочия единоличного исполнительного органа управляющей компании не могут быть переданы юридическому лицу.

В случае принятия решения о приостановлении или досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа управляющая компания обязана одновременно с принятием указанного решения принять решение об образовании, соответственно, временного единоличного исполнительного органа или нового единоличного исполнительного органа. При этом функции временного единоличного исполнительного органа могут осуществляться только лицом, которое состоит в штате работников управляющей компании либо входит в состав ее совета директоров (наблюдательного совета) или коллегиального исполнительного органа. Лицо, осуществляющее функции временного единоличного исполнительного органа управляющей компании, должно отвечать установленным законом требованиям.

Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа управляющей компании, должно иметь высшее профессиональное образование и соответствовать установленным регулятором квалификационным требованиям и требованиям к профессиональному опыту.

Лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа управляющей компании, членом совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа и руководителем филиала управляющей компании не могут являться:

1) лица, которые осуществляли функции единоличного исполнительного органа или входили в состав коллегиального исполнительного органа финансовых организаций в момент совершения этими организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

2) лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации;

3) лица, имеющие судимость за умышленные преступления.

Российская Федерация, субъекты Российской Федерации и муниципальные образования не вправе являться участниками управляющей компании.

Лицом, владеющим (осуществляющим доверительное управление) пятью и более процентами обыкновенных акций (долей) управляющей компании, не может быть:

1) юридическое лицо, у которого за совершение нарушения была аннулирована лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности финансовой организации;

2) юридическое лицо, у основных либо преобладающих обществ которого за совершение нарушения была аннулирована лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности финансовой организации;

3) физическое лицо, которое в силу закона не имеет права осуществлять функции единоличного исполнительного органа управляющей компании, членом совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа и руководителем филиала управляющей компании.

Лицо, владеющее (осуществляющее доверительное управление) пятью и более процентами обыкновенных акций (долей) управляющей компании, обязано уведомлять управляющую компанию и регулятор в порядке и сроки, установленные нормативными правовыми актами регулятора:

1) о приобретении в собственность или в состав имущества, находящегося у него в доверительном управлении, обыкновенных акций (долей) управляющей компании;

2) о своем соответствии (несоответствии) предъявляемым к нему требованиям.

Лицо, не направившее уведомление управляющей компании или не соответствующее требованиям, имеет право голоса только по голосующим акциям (долям) управляющей компании, не превышающим 5 % размещенных обыкновенных акций (долей) управляющей компании. При этом остальные акции (доли), принадлежащие этому лицу, при определении кворума для проведения общего собрания участников управляющей компании не учитываются.

Управляющая компания обязана организовать *внутренний контроль* за соответствием деятельности, осуществляемой на основании лицензии управляющей компании, требованиям федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, иным договорам, заключенным управляющей компанией при осуществлении указанной деятельности, а также учредительным документам и внутренним документам управляющей компании (внутренний контроль).

Внутренний контроль должен осуществляться должностным лицом (контролер) или отдельным структурным подразделением управляющей компании (служба внутреннего контроля). Контролер (руководитель службы внутреннего контроля) назначается на должность и освобождается от должности на основании решения совета директоров (наблюдательного совета), а при его отсутствии решения общего собрания акционеров (участников) управляющей компании. Контролер (руководитель службы внутреннего контроля) подотчетен совету директоров (наблюдательному совету) или общему собранию акционеров (участников) управляющей компании.

Контролер (руководитель службы внутреннего контроля) должен иметь высшее профессиональное образование и соответствовать установленным регулятором квалификационным требованиям. Контролером (руководителем службы внутреннего контроля)



и сотрудниками службы внутреннего контроля, осуществляющими внутренний контроль, не может являться:

1) лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа;

2) лица, осуществившие функции единоличного исполнительного органа или входившие в состав коллегиального исполнительного органа финансовых организаций в момент совершения этими организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

3) лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации;

4) лица, имеющие судимость за умышленные преступления.

Правила организации и осуществления внутреннего контроля в управляющей компании (далее — правила внутреннего контроля) утверждаются советом директоров (наблюдательным советом), а при его отсутствии — общим собранием акционеров (участников) управляющей компании и подлежат регистрации регулятором.

Управляющая компания обязана действовать разумно и добросовестно при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей.

### **Обязанности управляющей компании**

1) передавать имущество, принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, и имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, для учета и (или) хранения специализированному депозитарию, если для отдельных видов имущества нормативными правовыми актами Российской Федерации не предусмотрено иное;

2) передавать специализированному депозитарию незамедлительно с момента их составления или получения копии всех первичных документов в отношении имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду, и имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, а также подлинные экземпляры документов, подтверждающих права на недвижимое имущество;

3) представлять в регулятор отчетность в установленном им порядке;

4) раскрывать информацию об акционерном инвестиционном фонде и о паевом инвестиционном фонде в соответствии с законом, за исключением случаев, предусмотренных законом;

5) иметь сайт в сети Интернет, электронный адрес которого включает доменное имя, права на которое принадлежат этой управляющей компании (сайт управляющей компании);

6) осуществлять учет операций с имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда и (или) активы паевого инвестиционного фонда, а также с иным имуществом, доверительное управление которым она осуществляет на основании лицензии управляющей компании, в порядке, установленном нормативными правовыми актами регулятора;

7) направлять в регулятор уведомление об изменении состава совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов управляющей компании в течение пяти рабочих дней со дня наступления указанных событий;

8) использовать документы в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью при взаимодействии с лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев (регистратором акционерного инвестиционного фонда), специализированным депозитарием, агентом по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, а также с лицами, доверительное управление имуществом которых она осуществляет на основании лицензии управляющей компании, за исключением приобретателей и владельцев инвестиционных паев;

9) соблюдать иные требования, предусмотренные законом и нормативными правовыми актами регулятора.

Управляющая компания акционерного инвестиционного фонда вправе в случаях, предусмотренных федеральными законами, отказаться от исполнения своих обязанностей, предусмотренных законодательством об инвестиционных фондах и договором с акционерным инвестиционным фондом.

В случае отказа от исполнения своих обязанностей управляющая компания акционерного инвестиционного фонда обязана:

1) не менее чем за 60 дней до дня прекращения исполнения своих обязанностей в письменной форме уведомить об этом совет директоров (наблюдательный совет) акционерного инвестиционного фонда и регулятор;

2) в течение пяти рабочих дней со дня прекращения исполнения своих обязанностей передать все имеющиеся у нее документы, имущество (включая денежные средства), принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, вновь назначенной управляющей компании.

Решение о добровольной ликвидации управляющей компании не может быть принято до прекращения всех паевых инвестиционных фондов, доверительное управление которыми она осуществляет, и (или) до передачи прав и обязанностей по всем договорам доверительного управления, заключенным на основании лицензии управляющей компании, другой управляющей компании (другим управляющим компаниям).

Управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или активами паевого инвестиционного фонда либо осуществляя функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, *не вправе совершать следующие сделки* или давать поручения на совершение следующих сделок:

1) по приобретению объектов, не предусмотренных законодательством об инвестиционных фондах, актами регулятора, инвестиционной декларацией акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда;

2) по безвозмездному отчуждению активов акционерного инвестиционного фонда или имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

3) в результате которых управляющей компанией принимается обязанность по передаче имущества, которое в момент принятия такой обязанности не составляет активы акционерного инвестиционного фонда или паевой инвестиционный фонд, за исключением

сделок, совершаемых на торгах организатора торговли на рынке ценных бумаг, при условии осуществления клиринга по таким сделкам;

4) по приобретению имущества, являющегося предметом залога или иного обеспечения, в результате которых в состав активов акционерного инвестиционного фонда или состав паевого инвестиционного фонда включается имущество, являющееся предметом залога или иного обеспечения;

5) договоров займа или кредитных договоров, а также договоров репо. Указанное правило не распространяется на случаи получения денежных средств для обмена или погашения инвестиционных паев при недостаточности денежных средств, составляющих этот паевой инвестиционный фонд, и заключения договоров репо в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора. При этом совокупный объем задолженности, подлежащей погашению за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, по всем договорам займа и кредитным договорам не должен превышать 20 % стоимости чистых активов этого паевого инвестиционного фонда. Срок привлечения заемных средств по каждому договору займа и кредитному договору (включая срок продления) не может превышать шесть месяцев;

6) по приобретению имущества, находящегося у нее в доверительном управлении по иным договорам, и имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа, за исключением случаев, предусмотренных законодательством об инвестиционных фондах;

7) по отчуждению имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда или паевой инвестиционный фонд, в состав имущества, находящегося у нее в доверительном управлении по иным договорам, или в состав имущества, составляющего активы акционерного инвестиционного фонда, в котором управляющая компания выполняет функции единоличного исполнительного органа, за исключением случаев, предусмотренных законодательством об инвестиционных фондах;

8) по приобретению ценных бумаг, выпущенных (выданных) ее участниками, основным и преобладающим хозяйственными обществами участника, ее дочерними и зависимыми обществами, специализированным депозитарием, аудитором акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, регистратором акционерного инвестиционного фонда, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, либо долей в уставном капитале любого из указанных лиц, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;

9) по приобретению имущества, принадлежащего этой управляющей компании, ее участникам, основным и преобладающим хозяйственным обществам участника, ее дочерним и зависимым обществам, либо по отчуждению имущества указанным лицам, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;

10) по приобретению имущества у специализированного депозитария, оценщика и аудитора, с которыми управляющей компанией заключены договоры в соответствии с законом, владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда, доверительное управление которым осуществляет эта управляющая компания, либо по отчуждению имущества указанным лицам, за исключением случаев выдачи инвестиционных паев указанным владельцам и иных случаев, предусмотренных законодательством;

11) по приобретению ценных бумаг, выпущенных (выданных) этой управляющей компанией, а также акционерным инвестиционным фондом, активы которого находятся в доверительном управлении этой управляющей компании или функции единоличного исполнительного органа которого осуществляет эта управляющая компания.

Управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда либо осуществляя функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, вправе при условии соблюдения установленных нормативными правовыми актами регулятора требований,

направленных на ограничение рисков, заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

### **Управляющая компания не вправе**

1) приобретать акции акционерного инвестиционного фонда, активы которого находятся в ее доверительном управлении или функции единоличного исполнительного органа которого она исполняет, а также инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, находящегося в ее доверительном управлении;

2) распоряжаться активами акционерного инвестиционного фонда или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, без предварительного согласия специализированного депозитария, за исключением сделок, совершаемых на торгах фондовой биржи или иного организатора торговли на рынке ценных бумаг;

3) распоряжаться денежными средствами (ценными бумагами), находящимися на транзитном счете (транзитном счете депо), а также иным имуществом, переданным в оплату инвестиционных паев и не включенным в состав паевого инвестиционного фонда, без предварительного согласия специализированного депозитария;

4) использовать имущество, принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, для обеспечения исполнения собственных обязательств или обязательств третьих лиц, а также имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, для обеспечения исполнения собственных обязательств, не связанных с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, или для обеспечения исполнения обязательств третьих лиц;

5) взимать проценты за пользование денежными средствами управляющей компании, предоставленными для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев или для проведения обмена инвестиционных паев, в случаях, предусмотренных законодательством об инвестиционных фондах.

Ограничения на совершение сделок, установленные подпунктами 6, 7, 9 и 10, не применяются, если:

1) сделки с ценными бумагами совершаются на торгах организаторов торговли на рынке ценных бумаг на основе заявок

на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам;

2) сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи другого фонда, в состав которого приобретаются указанные ценные бумаги.

Ограничения на совершение сделок, установленные подпунктом 8, не применяются, если указанные сделки:

1) совершаются с ценными бумагами, включенными в котировальные списки российских фондовых бирж;

2) совершаются при размещении дополнительных ценных бумаг акционерного общества при осуществлении управляющей компанией права акционера на преимущественное приобретение акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции этого акционерного общества;

3) являются сделками по приобретению акций (долей) в хозяйственных обществах, которые на момент совершения сделок являлись зависимыми (дочерними) хозяйственными обществами управляющей компании в силу приобретения последней указанных акций (долей) в имущество, составляющее активы акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда.

Ограничение на совершение сделок, установленное подпунктом 3, не применяется к сделкам по отчуждению имущества, совершаемым управляющей компанией, осуществляющей функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда или действующей в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого ограничены в обороте.

Ограничения на совершение сделок, установленные подпунктами 5 и 8, не применяются к сделкам, совершаемым управляющей компанией, осуществляющей функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда или действующей в качестве доверительного управляющего активами

акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого ограничены в обороте, в случаях, установленных регулятором.

Ограничения на совершение сделок с владельцами инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, установленные подпунктом 10, не применяются к сделкам, совершаемым управляющей компанией, осуществляющей функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда или действующей в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого ограничены в обороте, в случаях, установленных регулятором.

По сделкам, совершенным в нарушение указанных требований, управляющая компания обязывается перед третьими лицами лично и отвечает только принадлежащим ей имуществом.

Вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора выплачиваются за счет имущества акционерного инвестиционного фонда и имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и их сумма не должна превышать 10 % среднегодовой стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда и чистых активов паевого инвестиционного фонда. Порядок расчета среднегодовой стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда и чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется регулятором.

Размер вознаграждения управляющей компании и (или) порядок его определения, а также перечень расходов, связанных с доверительным управлением активами акционерного инвестиционного фонда или паевым инвестиционным фондом, предусматриваются договором управляющей компании с акционерным инвестиционным фондом или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Вознаграждение управляющей компании может быть установлено в виде фиксированной суммы или доли среднегодовой стоимости



чистых активов акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда) и (или) доли дохода от управления акционерным инвестиционным фондом (доверительного управления паевым инвестиционным фондом). Размер вознаграждения управляющей компании, определяемого как доля дохода от управления акционерным инвестиционным фондом (дохода от доверительного управления паевым инвестиционным фондом), не может превышать 20 % указанного дохода, порядок расчета которого устанавливается нормативными правовыми актами регулятора.

В случае, если акции акционерного инвестиционного фонда или инвестиционные паи ограничены в обороте, общие правила о вознаграждении не применяются. При этом порядок определения размера вознаграждения управляющей компании устанавливается инвестиционной декларацией акционерного инвестиционного фонда или правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом в соответствии с требованиями нормативных правовых актов регулятора.

Расходы, связанные с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, оплачиваются за счет указанного имущества. Перечень таких расходов устанавливается нормативными правовыми актами регулятора. Оплата и возмещение иных расходов, понесенных управляющей компанией в связи с доверительным управлением активами акционерного инвестиционного фонда или паевым инвестиционным фондом, за счет активов акционерного инвестиционного фонда или имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, соответственно не допускаются.

Уплата неустойки и возмещение убытков, возникших в результате неисполнения обязательств по договорам, заключенным управляющей компанией в качестве доверительного управляющего паевым инвестиционным фондом или активами акционерного инвестиционного фонда, осуществляются за счет собственного имущества управляющей компании.

## 5. КООПЕРАТИВНЫЕ ФОРМЫ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Первое, о чем здесь необходимо упомянуть, — это то, что в отношении данной категории юридических лиц применяются различные определяющие термины: кредитные союзы, кредитные кооперативы, микрокредитные организации, общества взаимного кредитования и т. д. Это связано с тем, что их упоминание в государственных актах, существенно предшествовало их законодательному регулированию.

Часть первая ГК РФ, принятая еще в 1994 г., содержала и содержит дефинитивные и декларативные нормы о юридических лицах. В частности ст. 116 ГК РФ, оперируя такими понятиями, как «кооператив», «потребительский союз», «потребительское общество», определяет лишь общие принципы организации и деятельности потребительских кооперативов, куда наравне с другими формами потребительских кооперативов (жилищные и жилищно-строительные, жилищные накопительные кооперативы, сельскохозяйственные кооперативы, садоводческие, огороднические, дачные некоммерческие объединения граждан и др.) входят и кредитные союзы [7]. В остальном Гражданский кодекс РФ использует отсылочную норму, согласно которой регулирование деятельности каждого из видов потребительского кооператива осуществляется отдельными законами, принятыми и действующими в соответствии с кодексом.

Указ Президента «Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» от 21.03.1996 № 408 для данной категории организаций использовал устоявшийся в мировой практике экономический термин «кредитный союз» (от англ. *credit union*) [13].

Таким образом, сложилась ситуация при которой образовался набор тождественных терминов, определяющих финансовый

институт и его организационно-правовую форму, а самого института еще не существовало, поскольку на тот момент еще не было отдельного нормативного акта его регулирующего, следовательно, практическое создание и деятельность института невозможна.

## **Этапы формирования государственного регулирования кредитных союзов**

Первый этап государственного регулирования кредитных союзов начался в 2001 г., с принятием Федерального закона «О кредитных потребительских кооперативах граждан» от 07.08.2001 № 117-ФЗ. Обозначенный закон при определении правового положения рассматриваемого института использовал более развернутый термин: «Кредитный потребительский кооператив граждан — это вид потребительского кооператива, который формируется в результате добровольного объединения граждан в целях удовлетворения потребностей его членов в финансовой взаимопомощи» [14].

Переломным моментом для кредитных союзов стал 2009 г., поскольку он ознаменовался началом второго этапа их государственного регулирования. Этому предшествовало несколько важных событий как на территории России, так и за ее пределами.

Во-первых, в 2006–2009 гг. по территории бывших союзных республик прокатилась волна банкротств кредитных союзов. Большая часть лопнувших кредитных союзов пришлась на Казахстан и Украину. Расследование причин, приведших к таким последствиям, показало, что главных причин две, и обе они связаны с недобросовестностью лиц, создавших кооперативы и управляющих ими. Первая причина связана с криминальным характером недобросовестности, ведь основная масса кредитных союзов была использована в мошеннических целях. Вторая причина связана с деловой недобросовестностью управленцев, политика которых сводилась к скорейшему увеличению денежной массы на счетах кооперативов путем приема «вкладов» под повышенные обязательства.

Во-вторых, волна банкротств не обошла и территорию РФ. По тем же самым причинам пострадало население областных и краевых центров России: Ставрополя, Екатеринбурга, Новосибирска, Омска, Кемерово и др.

Череда этих событий не осталась незамеченной у высшего руководства страны, которое ясно понимало необходимость наведения порядка в деятельности кредитных союзов. Так, Д. А. Медведев, еще до вступления в должность Президента РФ, выступая в заключение заседания президиума Государственного совета «О преодолении административных барьеров в развитии малого бизнеса и мерах налоговой политики, направленных на стимулирование его роста» (Тобольск, 27.03.2008), предложил: «Проработать в установленном порядке проекты федеральных законов о микрофинансовой деятельности и кредитной кооперации» [15].

Таким образом, вторым этапом государственного регулирования деятельности кредитных союзов стало принятие Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ (далее — закон о кредитной кооперации). Этот момент в истории развития кредитных союзов, в полной мере можно обозначить как переломный, ведь вся система регулирования их деятельности разработана практически заново. Безусловно, идея, которая лежит в основе данного института — союз в целях кредитования (то есть в целях удовлетворения финансовых потребностей союзников), осталась неизменной, однако количество правовых новелл в законе кардинально преобразуют и модифицируют данный институт. По этой причине в дальнейшем будет целесообразно рассматривать кредитные союзы не только с позиций действующего законодательства, но и с позиций сравнительного анализа ранее действовавших норм с наиболее важными новациями законодательства в сфере кредитной кооперации, что дополнительно позволит увидеть динамику развития этого института кредитного рынка.

Согласно пп. 2 п. 3 ст. 1 Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ: «Кредитный потребительский кооператив (кредитный союз) — добровольное объединение

физических и (или) юридических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков)» [16].

Система кредитных потребительских кооперативов различных видов и уровней, а также их союзов, ассоциаций и иных объединений образуют кредитную кооперацию.

В зависимости от субъектного состава участников (членов), выделяются три *категории кредитных кооперативов*:

1) кредитные потребительские кооперативы, членами которых могут быть как физические, так и юридические лица (за исключением самих кредитных кооперативов);

2) кредитные потребительские кооперативы граждан — кооперативы членами, которых могут быть исключительно физические лица;

3) кредитные кооперативы второго уровня — кредитные кооперативы, членами которых могут быть исключительно кредитные кооперативы.

В рамках российской практики регулирования кредитных союзов данные положения являются новыми, поскольку до настоящего момента правом на участие в кредитном кооперативе обладали только физические лица, достигшие шестнадцатилетнего возраста. Теперь перечень потенциальных членов кредитных союзов пополнился юридическими лицами, а самим кредитным кооперативам предоставлено право, в целях удовлетворения своих финансовых потребностей и обеспечения своей финансовой устойчивости, объединяться в кооперативы второго уровня.

Как юридическое лицо кредитный союз относится к категории некоммерческих организаций, то есть организаций, не имеющих извлечение прибыли в качестве основной цели. Основная цель его деятельности состоит в организации финансовой взаимопомощи членов кредитного союза (пайщиков) посредством:

1) объединения паенакоплений (паев), привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков) и иных денежных средств;

2) размещения денежных средств путем предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам) для удовлетворения их финансовых потребностей.

Проще говоря, этот кредитный институт представляет собой сформированный за счет паевых взносов своих участников, а также за счет иных источников, имущественный комплекс, назначение которого сводится к обеспечению финансовых потребностей последних путем предоставления им займов. При этом необходимо обратить внимание на то, что в кредитном союзе как финансовом институте заложено две экономические идеи. Первая это, безусловно, удовлетворение финансовых потребностей членов союза, в этом плане союз объединяет лиц, испытывающих эти финансовые потребности, — заемщиков. В то же время объем финансовых потребностей, существенно превышающий объем аккумулируемых паевых взносов, не позволяет членам союза их потребности реализовать. Это требует использования иных источников при формировании имущественного комплекса (союза), что главным образом осуществляется путем привлечения в союз, на договорной основе, денежных средств как от его членов, так и от юридических лиц — не членов. Поэтому вторая идея заключается в возможности размещения в союзе его членами своих свободных денежных средств. В этом плане союз объединяет лиц, которые являются инвесторами или, по сути, кредиторами. В результате в рамках кредитных потребительских союзов эти идеи синтезируются в единую союзную идею, которой подчинена вся их деятельность, — организации финансовой взаимопомощи. По этой причине Федеральный закон «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ определяет финансовую взаимопомощь как организованный кредитным союзом процесс объединения паенакоплений (паев) и привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков), а также иных денежных средств и размещения указанных денежных средств путем предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам) в целях удовлетворения их финансовых потребностей в соответствии с уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза [16].

Непосредственное предоставление денежных средств членам союза осуществляется на основании договоров займа, заключаемых между кредитным союзом и заемщиком (пайщиком). Особенностью закона о кредитной кооперации в данном случае стало появление норм регулирующих вопросы обеспечения заемных обязательств, согласно которым возврат займа членом кредитного союза (пайщиком) может обеспечиваться поручительством, залогом, а также иными предусмотренными федеральными законами или договором займа способами.

Привлечение денежных средств от своих членов осуществляется союзом на основании договоров передачи личных сбережений, заключаемых с физическими лицами, либо договоров займа, заключаемых с юридическими лицами.

При этом законодатель обращает особое внимание на особенности, принципы и требования, на которых должен основываться процесс привлечения денежных средств физических лиц — членов кредитного союза (пайщиков), для чего выделяет их в отдельную статью. Так, в соответствии со ст. 30 Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ, по договору передачи личных сбережений физическое лицо, являющееся членом кредитного союза (пайщиком), передает кредитному союзу денежные средства на условиях возвратности, платности, срочности [16].

*Условия договора передачи личных сбережений* определяются положением о порядке и об условиях привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков), принятым общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) в предусмотренном законом порядке. Положение о порядке и об условиях привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков) должно содержать единые для всех членов кредитного союза (пайщиков) условия о размере и порядке платы за использование денежных средств членов кредитного союза (пайщиков), привлеченных на основании договоров передачи личных сбережений.

*Договор передачи личных сбережений* независимо от его суммы заключается в письменной форме. Несоблюдение письменной

формы договора влечет его недействительность. Такой договор является ничтожным. Договор передачи личных сбережений должен содержать условия о сумме передаваемых денежных средств, о размере и порядке платы за их использование, о сроке и порядке их возврата.

В договор передачи личных сбережений должно быть включено условие о досрочном возврате денежных средств в порядке, определенном законом, при прекращении членства физического лица в кредитном союзе.

Помимо организации финансовой взаимопомощи своим членам, кредитный союз вправе заниматься иными видами деятельности при условии, если такая деятельность служит достижению целей, ради которых создан кредитный союз, соответствует этим целям и предусмотрена уставом кредитного союза.

Кредитный союз осуществляет свою деятельность на основе следующих п р и н ц и п о в:

1) финансовой взаимопомощи членов кредитного союза (пайщиков);

2) ограничения участия в деятельности кредитного союза лиц, не являющихся его членами;

3) добровольности вступления в кредитный союз и свободы выхода из него независимо от согласия других членов кредитного союза (пайщиков);

4) самоуправления кредитного союза, обеспечиваемого участием его членов (пайщиков) в управлении кредитным союзом;

5) равенства прав членов кредитного союза (пайщиков) при принятии решений органами кредитного союза независимо от размера внесенных членом кредитного союза (пайщиком) взносов (один член кредитного союза (пайщик) — один голос);

6) равенства доступа членов кредитного союза (пайщиков) к участию в процессе финансовой взаимопомощи и иным услугам кредитного союза;

7) равенства доступа членов кредитного союза (пайщиков) к информации о деятельности кредитного союза;



8) солидарного несения членами кредитного союза (пайщиками) субсидиарной ответственности по его обязательствам в пределах невнесенной части дополнительного взноса каждого из членов кредитного союза (пайщиков).

## **Создание, реорганизация и ликвидация кредитных союзов**

Процедуры, требования и процессуальные действия, связанные с созданием, реорганизацией и ликвидацией кредитных союзов, в общем и целом схожи с «корпоративными действиями», осуществляемыми при проведении организационно-реорганизационных мероприятий иных коммерческих и некоммерческих организаций, в то же время они имеют и ряд особенностей.

Кредитный союз может быть создан не менее чем 15 физическими лицами или 5 юридическими лицами. Кредитный союз, членами которого являются физические и юридические лица, может быть создан не менее чем 7 указанными лицами.

Иными словами закон о кредитной кооперации устанавливает минимальный предел количества членов кредитного союза. Ранее закон, регулирующий деятельность кредитных союзов, лимитировал число членов кредитного союза, устанавливая не только нижний, но и верхний предел их количества. Таким образом, число членов кредитного потребительского союза граждан не могло быть менее 15 и более 2 000 человек. В случае, если число членов кредитного потребительского союза граждан превышало 2 000 человек, в течение шести месяцев с момента достижения предельной численности должна была проводиться реорганизация кредитного потребительского союза граждан в форме его разделения либо выделения из его состава одного или нескольких юридических лиц.

Кредитный союз создается на основе членства по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу. Принципы создания кредитного союза устанавливаются уставом кредитного союза.

Учредители кредитного союза принимают решение о создании кредитного союза, которое оформляют протоколом, осуществляют подготовку проекта устава кредитного союза и организацию общего собрания учредителей кредитного союза, на котором принимается устав кредитного союза.

*Устав кредитного союза* должен предусматривать:

- 1) наименование и место нахождения кредитного союза;
- 2) предмет и цели деятельности кредитного союза;
- 3) порядок и условия приема в члены кредитного союза (пайщики), основания и порядок прекращения членства в кредитном союзе;
- 4) условия о размере паевых взносов членов кредитного союза (пайщиков), о составе и порядке внесения паевых и иных взносов, об ответственности членов кредитного союза (пайщиков) за нарушение обязательств по внесению паевых и иных взносов;
- 5) права, обязанности и ответственность членов кредитного союза (пайщиков);
- 6) структуру, количественный состав, порядок создания, срок полномочий и компетенцию органов кредитного союза, порядок принятия ими решений, в том числе по вопросам, решения по которым принимаются единогласно или квалифицированным большинством голосов, а также порядок обжалования решений органов кредитного союза;
- 7) порядок определения размера и порядок внесения дополнительного взноса для покрытия членами кредитного союза (пайщиками) понесенных кредитным союзом убытков;
- 8) порядок расчетов с членом кредитного союза (пайщиком) при прекращении его членства в кредитном союзе;
- 9) порядок формирования и использования фондов, образуемых в кредитном союзе;
- 10) порядок распределения доходов кредитного союза и выплат начислений на паевые взносы;
- 11) порядок созыва и сроки проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), порядок организации подсчета голосов;

12) порядок реорганизации и ликвидации кредитного союза;

13) порядок ведения реестра членов кредитного союза (пайщиков), перечень сведений, включаемых в документы, подтверждающие членство в кредитном союзе;

14) иные предусмотренные федеральным законодательством положения.

В уставе кредитного союза, помимо перечисленных положений, могут содержаться другие положения, регулирующие создание и деятельность кредитного союза и его органов и не противоречащие Федеральному закону «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ и иным нормативным правовым актам РФ [17].

Государственная регистрация кредитного союза осуществляется в порядке, определенном Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» от 08.08.2001 № 129-ФЗ [17]. Кредитный союз считается созданным как юридическое лицо со дня внесения соответствующей записи в Единый государственный реестр юридических лиц.

В случае принятия решением общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), изменений и дополнений, вносимых в устав кредитного союза, они также подлежат государственной регистрации в порядке, определенном Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» от 08.08.2001 № 129-ФЗ [17].

Наименование потребительского союза, должно содержать словосочетание «кредитный потребительский союз». Организации, не отвечающие требованиям Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 3 190-ФЗ, не вправе использовать в своих наименованиях словосочетание «кредитный потребительский союз» [16].

Кредитный союз, членом которого является юридическое лицо, не вправе использовать в своем наименовании словосочетание «союз граждан».

Кредитный союз вправе в порядке, установленном законом, принять решение о внесении в свой устав изменений,

предусматривающих изменение вида кредитного союза. При этом изменение вида кредитного союза не является реорганизацией.

## **Реорганизация кредитного союза**

Реорганизация кредитного союза (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование) осуществляется на основании решения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в соответствии с федеральным законодательством и его уставом.

В случаях, установленных федеральными законами, реорганизация кредитного союза в форме его разделения или выделения из его состава одного или нескольких кредитных союзов осуществляется по решению уполномоченных государственных органов или по решению суда в порядке, установленном федеральными законами.

При реорганизации кредитного союза его права и обязанности переходят к правопреемникам реорганизуемого кредитного союза в соответствии с передаточным актом или разделительным балансом кредитного союза. Передаточный акт или разделительный баланс реорганизуемого кредитного союза утверждается общим собранием членов реорганизуемого кредитного союза (пайщиков) и представляется вместе с учредительными документами для государственной регистрации вновь возникших юридических лиц или для внесения изменений в устав реорганизуемого кредитного союза. Передаточный акт или разделительный баланс кредитного союза должен содержать положения о правопреемстве по всем обязательствам реорганизуемого кредитного союза, в том числе по оспариваемым обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, и порядок определения правопреемства в связи с изменениями состава и стоимости имущества реорганизуемого кредитного союза, а также в связи с возможным возникновением, изменением и прекращением прав и обязанностей реорганизуемого кредитного союза после даты, на которую составлен передаточный акт или разделительный баланс

кредитного союза. Если разделительный баланс кредитного союза не дает возможность определить его правопреемника, вновь возникшие юридические лица несут солидарную ответственность по всем обязательствам реорганизуемого кредитного союза перед его кредиторами.

Реорганизация кредитного союза осуществляется в порядке, установленном решением общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) о его реорганизации, или если решение о реорганизации кредитного союза принято судом в порядке, установленном решением суда.

При реорганизации кредитного союза *в форме разделения* член реорганизуемого кредитного союза (пайщик) становится членом (пайщиком) одного из вновь возникших кредитных союзов.

При реорганизации кредитного союза *в форме слияния* члены реорганизованных кредитных союзов (пайщики) становятся членами вновь возникшего кредитного союза (пайщиками).

При реорганизации кредитного союза *в форме присоединения* члены присоединенного кредитного союза (пайщики) становятся членами (пайщиками) того кредитного союза, к которому присоединился реорганизуемый кредитный союз.

При реорганизации кредитного союза *в форме выделения* часть членов реорганизуемого кредитного союза (пайщиков) становятся членами кредитного союза, образованного при выделении.

*Кредитный союз вправе преобразоваться в производственный союз, хозяйственное общество или товарищество, некоммерческое партнерство с соблюдением требований, установленных федеральными законами.*

При преобразовании кредитного союза в производственный союз или некоммерческое партнерство члены реорганизуемого кредитного союза (пайщики) становятся членами производственного союза или некоммерческого партнерства.

*При преобразовании кредитного союза в хозяйственное общество или товарищество* члены реорганизуемого кредитного союза (пайщики) становятся участниками хозяйственного общества или товарищества.

Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков), реорганизуемого в форме преобразования, принимает решение о реорганизации, которое должно содержать:

- 1) наименование, сведения о месте нахождения юридического лица, создаваемого путем реорганизации в форме преобразования;
- 2) порядок и условия преобразования кредитного союза;

- 3) порядок обмена паенакоплений (паев) членов кредитного союза (пайщиков) на акции, доли участников в уставном капитале хозяйственного общества, складочном капитале товарищества или на паи членов производственного союза в случае, если осуществляется преобразование кредитного союза в хозяйственное общество, товарищество или в производственный союз, либо порядок определения состава имущества или стоимости имущества кредитного союза, которое вправе получить член кредитного союза (пайщик), преобразованного в некоммерческое партнерство, при прекращении его членства в некоммерческом партнерстве;

- 4) список членов контрольно-ревизионного органа создаваемого юридического лица, если в соответствии с федеральными законами и уставом создаваемого юридического лица предусмотрено наличие контрольно-ревизионного органа и образование такого органа отнесено к компетенции высшего органа управления создаваемого юридического лица;

- 5) список членов коллегиального исполнительного органа создаваемого юридического лица, если в соответствии с федеральными законами и уставом такого юридического лица предусмотрено наличие коллегиального исполнительного органа этого юридического лица и его образование отнесено к компетенции высшего органа управления такого юридического лица;

- 6) указание о лице, назначенном (избранном) единоличным исполнительным органом создаваемого юридического лица;

- 7) список членов иного органа создаваемого юридического лица (за исключением общего собрания участников хозяйственного общества или товарищества, членов производственного союза или членов некоммерческого партнерства), если в соответствии с федеральными законами и уставом создаваемого юридического лица

предусмотрено наличие этого органа и его образование отнесено к компетенции высшего органа управления создаваемого юридического лица;

8) указание об утверждении передаточного акта с приложением передаточного акта;

9) указание об утверждении учредительных документов создаваемого юридического лица с приложением учредительных документов;

10) иные не противоречащие федеральным законам положения о реорганизации кредитного союза в форме преобразования.

Кредитный союз в течение трех рабочих дней после даты принятия решения о его реорганизации обязан в письменной форме сообщить в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, о начале процедуры реорганизации с указанием формы реорганизации. В случае участия в реорганизации двух и более кредитных союзов такое уведомление направляется кредитным союзом, последним принявшим решение о реорганизации либо определенным в решениях кредитных союзов о реорганизации. На основании данного уведомления орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, вносит в Единый государственный реестр юридических лиц запись о том, что кредитный союз (кредитные союзы) находится (находятся) в процессе реорганизации.

Реорганизуемый кредитный союз после внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о начале процедуры реорганизации дважды, с периодичностью один раз в месяц, размещает в средствах массовой информации, в которых опубликовываются данные о государственной регистрации юридических лиц, уведомление о своей реорганизации. В случае участия в реорганизации двух и более кредитных союзов уведомление о реорганизации кредитных союзов опубликовывается от имени всех участвующих в реорганизации кредитных союзов кредитным союзом, последним принявшим решение о реорганизации либо определенным в решениях о реорганизации реорганизуемых кредитных союзов. В публикуемом уведомлении

о реорганизации указываются сведения о каждом участвующем в реорганизации, создаваемом (продолжающем деятельность) в результате реорганизации кредитном союзе, форма реорганизации, порядок и условия заявления кредиторами кредитного союза своих требований, иные сведения, предусмотренные федеральными законами.

Кредитор кредитного союза, если его требования возникли до опубликования уведомления о реорганизации кредитного союза, вправе потребовать досрочного исполнения соответствующего обязательства должником, а при невозможности досрочного исполнения — прекращения обязательства и возмещения связанных с этим убытков, за исключением случаев, установленных федеральными законами.

В случае, если требование о досрочном исполнении или прекращении обязательств и требования о возмещении убытков удовлетворены после завершения реорганизации кредитного союза, вновь созданные в результате реорганизации (продолжающие деятельность) кредитные союзы несут солидарную ответственность по обязательствам реорганизованного кредитного союза.

Кредитный союз считается реорганизованным со дня государственной регистрации вновь возникших юридических лиц, за исключением случая реорганизации в форме присоединения. При реорганизации кредитного союза в форме присоединения к нему другого кредитного союза первый из них считается реорганизованным со дня внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного кредитного союза.

## **Ликвидация кредитного союза**

Ликвидация кредитного союза может быть осуществлена:

- 1) по решению общего собрания членов кредитного союза (пайщиков);
- 2) по решению суда по основаниям, предусмотренным ГК РФ, РФ, Федеральным законом «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ [16] и иными федеральными законами.



Ликвидация кредитного союза и удовлетворение требований его кредиторов осуществляются в порядке, определенном федеральными законами.

В случае, если в течение шести месяцев количество членов кредитного союза (пайщиков) меньше минимального количества, установленного законом (не менее чем 15 физических или 5 юридических лиц, а для союзов, членами которых являются физические и юридические лица, не менее чем 7 указанных лиц), кредитный союз должен принять решение о ликвидации и ликвидироваться в предусмотренном законом порядке. В случае невыполнения данного требования кредитным союзом его ликвидация осуществляется по решению суда.

При принятии решения о ликвидации кредитного союза назначается ликвидационная комиссия, к которой переходят все полномочия по управлению делами ликвидируемого кредитного союза, проводится обязательная оценка рыночной стоимости имущества ликвидируемого кредитного союза в соответствии с законодательством РФ, регулирующим оценочную деятельность. Ликвидационная комиссия по требованию членов ликвидируемого кредитного союза (пайщиков) обязана предоставить им для ознакомления отчет об оценке имущества такого кредитного союза.

После принятия решения о ликвидации кредитного союза этот кредитный союз не вправе осуществлять прием новых членов, привлекать денежные средства членов кредитного союза (пайщиков) и предоставлять займы. Члены кредитного союза (пайщики) обязаны исполнить свои обязательства перед кредитным союзом в сроки, установленные общим собранием членов кредитного союза (пайщиков), а в случае ликвидации кредитного союза по решению суда — в срок, установленный судом.

В случае неисполнения членом кредитного союза (пайщиком) своих обязательств перед кредитным союзом в установленные сроки кредитный союз (ликвидационная комиссия) вправе в судебном порядке потребовать исполнения указанных обязательств.

Оставшееся после удовлетворения требований кредиторов имущество кредитного союза подлежит распределению между его

членами (пайщиками) пропорционально сумме их паенакоплений (паев).

Промежуточный ликвидационный баланс и окончательный ликвидационный баланс ликвидируемого кредитного союза утверждаются общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) или органом, принявшим решение о ликвидации кредитного союза.

Ликвидация кредитного союза считается завершенной, а кредитный союз — прекратившим существование после внесения записи об этом в Единый государственный реестр юридических лиц.

Все отношения, связанные с несостоятельностью (банкротством) кредитных союзов, регулируются законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве).

## **Правовой статус участника кредитного союза**

Правовой статус участника кредитного союза определяется набором его прав и обязанностей по отношению к указанной организации.

*Права членов кредитного союза:*

1) получать займы на условиях, предусмотренных положением о порядке предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам), утвержденным общим собранием членов кредитного союза (пайщиков), пользоваться иными услугами, предоставляемыми кредитным союзом;

2) вносить в паевой фонд кредитного союза добровольные паевые взносы в порядке, определенном уставом кредитного союза, передавать денежные средства кредитному союзу на основании договора займа, а также на основании иных договоров, предусмотренных законодательством;

3) участвовать в управлении кредитным союзом, в том числе в работе общего собрания членов кредитного союза (пайщиков):

а) инициировать созыв общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в порядке, определенном законом;

б) участвовать в обсуждении повестки дня и вносить предложения по повестке дня общего собрания членов кредитного союза (пайщиков);

в) голосовать по всем вопросам, вынесенным на общее собрание членов кредитного союза (пайщиков), с правом одного голоса;

г) избирать и быть избранным в органы кредитного союза;

4) получать информацию от органов кредитного союза по вопросам его деятельности, в том числе знакомиться с протоколами общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), годовой финансовой (бухгалтерской) отчетностью кредитного союза, со сметой доходов и расходов на содержание кредитного союза и с отчетом о ее исполнении;

5) получить сумму паенакопления (пая) в случае прекращения членства в кредитном союзе в порядке, предусмотренном законом;

6) осуществлять другие права члена кредитного союза (пайщика), предусмотренные Федеральным законом «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ [16], иными нормативными правовыми актами, уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза.

*Обязанности членов кредитного союза:*

1) соблюдать устав кредитного союза и выполнять решения органов кредитного союза;

2) вносить дополнительные взносы в течение трех месяцев после утверждения годового баланса кредитного союза в случае необходимости покрытия убытков кредитного союза в соответствии с п. 4 ст. 116 ГК РФ [7];

3) солидарно с другими членами кредитного союза (пайщиками) нести субсидиарную ответственность по обязательствам кредитного союза в пределах невнесенной части дополнительного взноса;

4) своевременно возвращать полученные от кредитного союза займы, а при прекращении членства в кредитном союзе досрочно возвратить полученные от кредитного союза займы;

5) исполнять другие обязанности члена кредитного союза (пайщика), предусмотренные законом о кредитной кооперации,

иными нормативными правовыми актами, уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза.

*Прием в члены кредитного союза (пайщики) осуществляется на основании заявления, которое подается в письменной форме в правление кредитного союза. В указанном заявлении должно содержаться обязательство соблюдать устав кредитного союза.*

*Членство в кредитном союзе возникает на основании решения правления кредитного союза со дня внесения соответствующей записи в реестр членов кредитного союза (пайщиков). Такая запись в реестр членов кредитного союза (пайщиков) вносится после уплаты обязательного паевого взноса, а также после уплаты вступительного взноса в случае, если внесение вступительного взноса предусмотрено уставом кредитного союза.*

Члену кредитного союза (пайщику) выдается документ, подтверждающий его членство в кредитном союзе. Данный документ должен содержать следующие сведения:

1) наименование и место нахождения кредитного союза, государственный регистрационный номер записи о государственной регистрации кредитного союза;

2) фамилию, имя, отчество (если иное не вытекает из закона или национального обычая) члена кредитного союза (пайщика) — для физического лица или наименование, место нахождения, государственный регистрационный номер записи о государственной регистрации, идентификационный номер налогоплательщика — члена кредитного союза — для юридического лица;

3) почтовый адрес, номер телефона члена кредитного союза (пайщика), дату его вступления в кредитный союз, сумму обязательного паевого взноса и дату его внесения, регистрационный номер записи в реестре членов кредитного союза (пайщиков), дату выдачи документа, подтверждающего членство в кредитном союзе;

4) иные сведения, предусмотренные федеральными законами и уставом кредитного союза.

Кредитный союз обязан вести реестр членов кредитного союза (пайщиков). Данная норма также относится к новеллам закона

о кредитной кооперации, поскольку до его принятия требования о ведении реестра членов кредитного союза в законодательстве отсутствовало.

Реестр членов кредитного союза должен включать в себя следующие сведения:

1) регистрационный номер записи в реестре членов кредитного союза (пайщиков);

2) фамилию, имя, отчество члена кредитного союза (пайщика) — для физического лица (если иное не вытекает из закона или национального обычая); наименование, место нахождения члена кредитного союза (пайщика) — для юридического лица;

3) паспортные данные или данные иного удостоверяющего личность члена кредитного союза (пайщика) документа — для физического лица, а также государственный регистрационный номер записи о государственной регистрации индивидуального предпринимателя, идентификационный номер налогоплательщика — для физического лица — индивидуального предпринимателя; государственный регистрационный номер записи о государственной регистрации юридического лица, дату записи о создании в Едином государственном реестре юридических лиц, идентификационный номер налогоплательщика — для юридического лица;

4) почтовый адрес, номер телефона члена кредитного союза (пайщика);

5) дату вступления в кредитный союз и дату прекращения членства в кредитном союзе;

6) иные предусмотренные уставом кредитного союза сведения.

При прекращении членства в кредитном союзе в реестр членов кредитного союза (пайщиков) вносится соответствующая запись.

*Прекращение членства в кредитном союзе* происходит в следующих случаях:

1) выхода из кредитного союза;

2) исключения из членов кредитного союза;

3) ликвидации или прекращения в результате реорганизации юридического лица — члена кредитного союза;

4) прекращения юридического лица — члена кредитного союза (пайщика) в связи с исключением его из Единого государственного реестра юридических лиц по решению регистрирующего органа в порядке, предусмотренном ст. 21.1 Федерального закона «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» от 08.08.2001 № 129-ФЗ;

5) смерти члена кредитного союза (пайщика) — физического лица или объявления его умершим в установленном федеральным законом порядке;

6) прекращения кредитного союза в результате его реорганизации;

7) ликвидации кредитного союза;

8) прекращения кредитного союза в связи с исключением его из Единого государственного реестра юридических лиц по решению регистрирующего органа в порядке, предусмотренном ст. 21.1 Федерального закона «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» от 08.08.2001 № 129-ФЗ [17].

В целях добровольного выхода члена из кредитного союза в правление кредитного союза в письменной форме подается заявление. Порядок выхода из кредитного союза определяется уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза. Выход из кредитного союза оформляется путем внесения соответствующей записи в реестр членов кредитного союза (пайщиков).

В случае неисполнения членом кредитного союза (пайщиком) своих обязанностей правление кредитного союза вправе исключить его из членов кредитного союза (пайщиков). При этом исключенный пайщик обладает правом оспорить решение об исключении его из членов кредитного союза (пайщиков) в судебном порядке.

В том случае, если прекращение членства в кредитном союзе производится по причинам добровольного выхода, либо исключения из союза по решению правления, либо ликвидации или прекращения в результате реорганизации юридического лица, являющегося членом кредитного союза, пайщику выплачивается сумма его

паенакопления (пая), включающая сумму паевых взносов и присоединенных начислений на паевые взносы, возвращаются денежные средства, привлеченные от члена кредитного союза (пайщика), и выполняются иные обязательства, предусмотренные договорами, на основании которых кредитный союз осуществил привлечение денежных средств члена кредитного союза (пайщика). Указанные суммы выплачиваются не позднее чем через три месяца со дня подачи заявления о выходе из кредитного союза, либо со дня принятия решения о ликвидации или реорганизации, предусматривающей прекращение юридического лица — члена кредитного союза (пайщика), либо со дня принятия решения об исключении его из членов кредитного союза (пайщиков). Начисления на паевые взносы за период, прошедший с даты последнего начисления на паевые взносы до даты прекращения членства в кредитном союзе, выплачиваются члену кредитного союза (пайщику) после утверждения общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) финансовой (бухгалтерской) отчетности за финансовый год в порядке, предусмотренном уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза. Указанные выплаты производятся при условии исполнения членом кредитного союза (пайщиком) своих обязательств перед кредитным союзом, в том числе обязательств по договорам займа. В случае наличия неисполненных обязательств (задолженности) члена кредитного союза (пайщика) перед кредитным союзом обязательства кредитного союза по выплате паенакопления (паевых взносов и начислений на паевые взносы) такому члену кредитного союза (пайщику) и иные обязательства кредитного союза перед ним прекращаются полностью или частично зачетом встречного требования кредитного союза к члену кредитного союза (пайщику).

В случае смерти члена кредитного союза (пайщика) — физического лица или объявления его умершим в установленном федеральным законом порядке его наследнику, если он не является членом данного кредитного союза (пайщиком) и не хочет или не может им стать, выплачивается сумма паенакопления (пая) умершего члена кредитного союза (пайщика). Размер такого паенакопления (пая)

определяется в том же порядке, в котором определяется размер паенакопления при добровольном выходе из союза. В случае, если паенакопление (пай) умершего члена кредитного союза (пайщика) перешло к нескольким его наследникам, наследник, который имеет право быть принятым в члены кредитного союза (пайщики), определяется соглашением между всеми наследниками или решением суда. В случае, если ни один из наследников не воспользовался правом быть принятым в члены кредитного союза (пайщики), кредитный союз выплачивает наследникам причитающиеся им в соответствии с наследственными долями доли паенакопления (пая) умершего члена кредитного союза (пайщика). В случае отсутствия наследников у умершего члена кредитного союза (пайщика) порядок наследования его паенакопления (пая) определяется в соответствии с ГК РФ РФ. В случае, если кредитный союз имеет обязательства перед умершим членом кредитного союза (пайщиком) по договорам займа или иным договорам, наследование и выплата денежных средств по этим обязательствам осуществляются в порядке, предусмотренном законодательством для наследования и выплаты паенакопления (пая) умершего члена кредитного союза (пайщика).

Для управления кредитным потребительским союзом в нем создаются *органы управления*: общее собрание членов кредитного союза (пайщиков), правление кредитного союза, единоличный исполнительный орган кредитного союза, контрольно-ревизионный орган кредитного союза (наблюдательный совет кредитного союза, ревизионная комиссия или ревизор кредитного союза).

В соответствии с законодательством и уставом на союз может быть возложена обязанность или предоставлено право по формированию дополнительных органов управления.

## **Структура, порядок создания и деятельности органов кредитного союза**

Структура, порядок создания и деятельности органов кредитного союза, их полномочия устанавливаются законодательством



о кредитной кооперации, уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза.

Решения органов кредитного союза в отношении члена кредитного союза (пайщика) могут быть обжалованы на общем собрании кредитного союза в порядке, предусмотренном уставом кредитного союза, либо оспорены в судебном порядке.

Одной из важнейших новаций в сфере регулирования деятельности кредитных союзов явилось установление ограничений на участие лиц в органах управления кредитного потребительского союза. Суть ограничений заключается в том, что в состав правления кредитного союза, контрольно-ревизионного органа кредитного союза (наблюдательного совета кредитного союза, ревизионной комиссии или ревизора кредитного союза) на должность единоличного исполнительного органа кредитного союза не может избираться или назначаться лицо, имеющее неснятую или непогашенную судимость за преступления в сфере экономики. Надо заметить, что установление данного ограничения стало общей тенденцией государственной политики, реализуемой в отношении финансовых организаций.

Не менее важным новшеством закона о кредитной кооперации стало внедрение норм, устанавливающих категорию заинтересованных лиц, определяющих критерии заинтересованности в сделке, а также регулирующих отношения при возникновении в данной ситуации конфликта интересов кредитного союза и заинтересованных лиц.

Согласно этим нормам лица, избранные или назначенные в состав органов кредитного союза, признаются лицами, заинтересованными в совершении кредитным союзом сделок с другими организациями или гражданами, если указанные лица состоят с этими организациями или гражданами в трудовых отношениях, являются учредителями, участниками, членами, кредиторами этих организаций либо состоят с гражданами в близких родственных отношениях, являясь их супругами, родителями, детьми, полнородными и неполнородными братьями или сестрами, усыновителями или усыновленными, либо являются кредиторами этих граждан.

Заинтересованность в совершении кредитным союзом сделок влечет конфликт интересов заинтересованных лиц и кредитного союза.

Заинтересованные лица обязаны соблюдать интересы кредитного союза и не должны использовать возможности кредитного союза или допускать их использование в целях, не предусмотренных уставом кредитного союза. Где под термином «возможности кредитного союза» понимаются принадлежащие кредитному союзу имущество, имущественные и неимущественные права, информация о деятельности и планах кредитного союза, имеющая для него ценность.

В случае, если лицо имеет заинтересованность в сделке, стороной которой намеревается быть кредитный союз:

- 1) оно обязано сообщить о своей заинтересованности правлению кредитного союза;
- 2) сделка должна быть одобрена правлением кредитного союза до ее совершения.

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность и которая совершена с нарушением описанных требований, может быть признана судом недействительной по иску кредитного союза и (или) по иску не менее одной трети членов общего количества членов кредитного союза (пайщиков).

При этом заинтересованное лицо несет перед кредитным союзом ответственность в размере убытков, причиненных им кредитному союзу в связи с нарушением требований, предъявляемых к сделкам с заинтересованностью. Если убытки причинены кредитному союзу несколькими заинтересованными лицами, их ответственность перед кредитным союзом является солидарной.

**Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков)** является высшим органом управления кредитного союза.

Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) правомочно рассмотреть любой вопрос, связанный с деятельностью кредитного союза, и принять решение по этому вопросу, если он внесен по инициативе правления кредитного союза, единоличного исполнительного органа кредитного союза, контрольно-ревизионного органа кредитного союза, комитета по займам кредитного

союза либо по требованию не менее одной трети общего количества членов кредитного союза (пайщиков).

*Вопросы исключительной компетенции общего собрания членов кредитного союза:*

1) утверждение устава кредитного союза, внесение изменений и дополнений в устав кредитного союза или утверждение устава кредитного союза в новой редакции;

2) утверждение положения о членстве в кредитном союзе, положения о порядке формирования и использования имущества кредитного союза, включающем порядок формирования и использования фондов кредитного союза, положения о порядке и об условиях привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков), положения о порядке предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам), положения об органах кредитного союза, положения о порядке распределения доходов кредитного союза, а также иных внутренних нормативных документов кредитного союза, утверждение которых отнесено уставом кредитного союза к компетенции общего собрания членов кредитного союза (пайщиков);

3) утверждение сметы доходов и расходов на содержание кредитного союза и отчета о ее исполнении;

4) принятие решения о вступлении в ассоциации (союзы) кредитных союзов, кредитные союзы второго уровня и в иные объединения кредитных союзов, участие в которых предусмотрено законодательством о кредитной кооперации, а также принятие решения о выходе из таких объединений;

5) принятие решения о реорганизации или ликвидации кредитного союза;

6) избрание, переизбрание, досрочное прекращение полномочий правления кредитного союза, контрольно-ревизионного органа (наблюдательного совета кредитного союза, ревизионной комиссии, ревизора) кредитного союза, комитета по займам кредитного союза, а также рассмотрение отчетов об их деятельности;

7) утверждение решений правления кредитного союза и контрольно-ревизионного органа (наблюдательного совета кредитного

союза, ревизионной комиссии, ревизора) кредитного союза в случаях, предусмотренных законодательством о кредитной кооперации, а также в случаях, предусмотренных уставом кредитного союза;

8) отмена решений органов кредитного союза в отношении члена кредитного союза (пайщика) в случае обжалования таких решений общему собранию членов кредитного союза (пайщиков) в порядке, предусмотренном уставом кредитного союза;

9) утверждение годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности кредитного союза;

10) принятие решения о распределении дохода кредитного союза, выплате начислений на паевые взносы или о присоединении начислений на паевые взносы к паенакоплениям (паям) членов кредитного союза (пайщиков);

11) принятие в случае необходимости решения о проведении внеочередной аудиторской проверки и выбор аудиторской организации (аудитора);

12) иные вопросы, отнесенные законом о кредитной кооперации, иными федеральными законами и уставом кредитного союза к исключительной компетенции общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) может быть очередным или внеочередным.

Очередное общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) проводится в установленные уставом кредитного союза сроки, но не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года.

Внеочередное общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) может быть созвано по инициативе правления кредитного союза, по требованию иных органов кредитного союза или по требованию не менее одной трети общего количества членов кредитного союза (пайщиков).

В случае, если внеочередное общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) созывается по требованию контрольно-ревизионного органа (наблюдательного совета кредитного союза, ревизионной комиссии, ревизора) кредитного союза, единоличного

исполнительного органа кредитного союза, иных органов кредитного союза или по требованию не менее одной трети общего количества членов кредитного союза (пайщиков), правление кредитного союза в течение пяти дней со дня предъявления требования о созыве внеочередного общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) должно принять решение о созыве внеочередного общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) или об отказе в его созыве. Решение правления кредитного союза об отказе в созыве внеочередного общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), а также непринятие решения о созыве указанного внеочередного общего собрания в установленный срок могут быть оспорены лицами, требующими созыва такого собрания, в судебном порядке в течение трех месяцев со дня принятия указанного решения или истечения срока, предусмотренного для его принятия.

Уведомление о созыве общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) с указанием повестки дня направляется членам кредитного союза (пайщикам) не позднее чем за 30 дней до дня проведения такого собрания. В указанные сроки уведомление о проведении общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) должно быть направлено каждому члену кредитного союза (пайщику) заказным письмом по указанному членом кредитного союза (пайщиком) почтовому адресу или вручено под расписку либо, если это предусмотрено указанным уставом, опубликовано в средствах массовой информации, определенных уставом кредитного союза. Уставом кредитного союза может быть предусмотрен иной способ направления указанного уведомления в письменной форме о проведении общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

В уведомлении о созыве общего собрания членов союза (пайщиков) должны быть указаны:

- 1) полное наименование кредитного союза и место его нахождения;
- 2) форма проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) (собрание, заочное голосование или собрание уполномоченных);

3) дата, место и время проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков). В случае проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в форме заочного голосования должны быть указаны также дата окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени для голосования;

4) повестка дня общего собрания членов кредитного союза (пайщиков);

5) порядок ознакомления с информацией, подлежащей предоставлению членам кредитного союза (пайщикам) при подготовке общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) и адрес, по которому можно ознакомиться с указанной информацией. К информации, подлежащей предоставлению членам кредитного союза (пайщикам) при подготовке соответствующего общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), относятся годовой отчет кредитного союза, заключения контрольно-ревизионного органа кредитного союза по результатам проверки годового отчета и годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности, аудиторское заключение, сведения о кандидатах в правление кредитного союза и контрольно-ревизионный орган, проект вносимых в устав кредитного союза изменений и дополнений или проект устава кредитного союза в новой редакции, проекты положений и иных внутренних нормативных документов кредитного союза, проекты решений общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), а также иная предусмотренная уставом кредитного союза информация.

Член кредитного союза (пайщик) вправе участвовать в общем собрании членов кредитного союза (пайщиков) лично или через своего представителя. На общем собрании член кредитного союза (пайщик) вправе представлять по доверенности не более пяти других членов кредитного союза (пайщиков).

Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) считается правомочным, если в нем принимает участие более половины общего количества членов кредитного союза (пайщиков). При отсутствии кворума очередного общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) не позднее чем через 60 дней должно быть

проведено повторное общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) с той же повесткой дня. Повторное общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) является правомочным, если в нем приняли участие не менее одной трети общего количества членов кредитного союза (пайщиков).

В кредитном союзе с количеством членов более 200 для определения кворума общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) и подсчета голосов при голосовании из числа членов кредитного союза (пайщиков) создается счетная комиссия, количественный и персональный составы которой утверждаются общим собранием членов кредитного союза (пайщиков), а в случае проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в форме заочного голосования количественный и персональный составы счетной комиссии утверждаются правлением кредитного союза. В случае, если счетная комиссия не создана или члены счетной комиссии не приняли участие в работе общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), обязанности счетной комиссии исполняют члены правления кредитного союза, участвующие в работе общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

Счетная комиссия проверяет полномочия и регистрирует лиц, участвующих в общем собрании членов кредитного союза (пайщиков), определяет кворум общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), обеспечивает установленный порядок голосования и права членов кредитного союза (пайщиков) или их уполномоченных на участие в голосовании, подсчитывает голоса и подводит итоги голосования, составляет протокол об итогах голосования, передает в архив бюллетени для голосования.

Подсчет голосов при голосовании осуществляется счетной комиссией отдельно по каждому поставленному на голосование вопросу. При голосовании, осуществляемом бюллетенями для голосования, голоса засчитываются по тем вопросам, по которым голосующим оставлен только один из возможных вариантов голосования. В случае, если бюллетень для голосования содержит несколько вопросов и указанное требование нарушено в отношении

всех вопросов, поставленных на голосование, бюллетени для голосования признаются недействительными и голоса по содержащимся в них вопросам не подсчитываются. Несоблюдение указанного выше требования в отношении одного или нескольких вопросов не влечет за собой признания бюллетеня для голосования недействительным в целом.

По итогам голосования счетная комиссия составляет протокол об итогах голосования, подписываемый членами счетной комиссии. Протокол об итогах голосования составляется не позднее трех дней со дня завершения работы общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) или со дня окончания приема бюллетеней для голосования при проведении общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в форме заочного голосования.

Решения, принятые общим собранием членов кредитного союза (пайщиков), и итоги голосования оглашаются на общем собрании членов кредитного союза (пайщиков), в ходе которого проводилось голосование.

По ряду вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания, решения принимаются двумя третями голосов членов кредитного союза (пайщиков), присутствующих на общем собрании членов кредитного союза (пайщиков). К таким вопросам относится:

- 1) утверждение устава кредитного союза, внесение изменений и дополнений в устав кредитного союза или утверждение устава кредитного союза в новой редакции;

- 2) утверждение положения о членстве в кредитном союзе, положения о порядке формирования и использования имущества кредитного союза, включающем порядок формирования и использования фондов кредитного союза, положения о порядке и об условиях привлечения денежных средств членов кредитного союза (пайщиков), положения о порядке предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам), положения об органах кредитного союза, положения о порядке распределения доходов кредитного союза, а также иных внутренних нормативных документов кредитного союза, утверждение которых отнесено уставом кредитного



союза к компетенции общего собрания членов кредитного союза (пайщиков);

3) утверждение сметы доходов и расходов на содержание кредитного союза и отчета о ее исполнении;

4) принятие решения о вступлении в ассоциации (союзы) кредитных союзов, кредитные союзы второго уровня и в иные объединения кредитных союзов, участие в которых предусмотрено законодательством о кредитной кооперации, а также принятие решения о выходе из таких объединений;

5) принятие решения о реорганизации или ликвидации кредитного союза;

6) избрание, переизбрание, досрочное прекращение полномочий правления кредитного союза, контрольно-ревизионного органа (наблюдательного совета кредитного союза, ревизионной комиссии, ревизора) кредитного союза, комитета по займам кредитного союза, а также рассмотрение отчетов об их деятельности;

Помимо этого, федеральными законами и уставом кредитного союза могут быть предусмотрены иные вопросы, решения по которым принимаются квалифицированным большинством голосов.

По остальным вопросам, отнесенным к исключительной компетенции общего собрания, решения принимаются большинством голосов членов кредитного союза (пайщиков), присутствующих на общем собрании членов кредитного союза (пайщиков).

*Решение общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), исполнение которого может повлечь ответственность членов иных органов кредитного союза, может быть оспорено ими в судебном порядке.*

В части регулирования работы такого органа управления, как общее собрание членов кредитного союза, наиболее важным новшеством является введение дополнительных форм проведения общего собрания. Таким образом, общее собрание членов кредитного союза может проводиться в форме собрания уполномоченных и в форме заочного голосования.

В голосовании на собрании уполномоченных принимают участие исключительно уполномоченные. Каждый уполномоченный

имеет один голос. Уполномоченные избираются из числа членов кредитного союза (пайщиков), не входящих в состав правления кредитного союза и контрольно-ревизионного органа кредитного союза (наблюдательного совета, ревизионной комиссии, ревизора). Единоличный исполнительный орган кредитного союза не может осуществлять функции уполномоченного. Уполномоченные не могут передавать осуществление своих функций, прав и исполнение своих обязанностей другим лицам, в том числе лицам, являющимся членами кредитного союза (пайщиками). Срок, на который избирается уполномоченный, не может превышать пять лет. Лицо, избранное уполномоченным, может переизбираться неограниченное количество раз.

Порядок избрания уполномоченных для проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в форме собрания уполномоченных, порядок проведения собраний части членов кредитного союза (пайщиков) по избранию своих уполномоченных, срок полномочий избранных уполномоченных, возможность досрочного переизбрания уполномоченных предусматриваются уставом кредитного союза.

Количество членов кредитного союза (пайщиков), от которых избираются уполномоченные, определяется уставом кредитного союза.

Права и обязанности уполномоченного подтверждаются решением собрания части членов кредитного союза (пайщиков) об избрании уполномоченных, зафиксированным в протоколе указанного собрания. Решение такого собрания об избрании уполномоченных должно содержать следующие сведения:

1) фамилию, имя и отчество уполномоченного (если иное не вытекает из закона или национального обычая);

2) количество членов кредитного союза (пайщиков), которых представляет уполномоченный;

3) фамилии, имена и отчества физических лиц (если иное не вытекает из закона или национального обычая) — членов кредитного союза (пайщиков) или наименование, государственный регистрационный номер записи о государственной регистрации,

идентификационный номер налогоплательщика для юридических лиц — членов кредитного союза (пайщиков), которых представляет уполномоченный;

4) срок полномочий.

*Созыв собрания уполномоченных* осуществляется в соответствии с Федеральным законом «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ в порядке и сроки, которые предусмотрены для проведения общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) [16]. Собрание уполномоченных принимает решения в порядке, предусмотренном для принятия решений общим собранием членов кредитного союза (пайщиков).

При проведении общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) в форме заочного голосования в бюллетенях для голосования должен быть указан срок окончания приема заполненных членами кредитного союза (пайщиками) бюллетеней. Бюллетень для голосования должен быть направлен каждому члену кредитного союза (пайщику) заказным письмом или вручен под расписку не позднее чем за 20 дней до указанного в бюллетене срока окончания приема этих бюллетеней. Решения, принятые общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) в форме заочного голосования, доводятся до сведения членов кредитного союза (пайщиков) в виде отчета об итогах голосования не позднее чем через пять дней после составления протокола об итогах голосования в порядке, предусмотренном для уведомления о проведении общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

Общее собрание членов кредитного союза (пайщиков), повестка дня которого включает вопросы о реорганизации или ликвидации кредитного союза, об избрании органов кредитного союза, о внесении изменений и дополнений в устав кредитного союза или о принятии устава кредитного союза в новой редакции, не может проводиться в форме заочного голосования.

В периоды между общими собраниями членов кредитного союза (пайщиков) руководство его деятельностью осуществляется правлением кредитного союза. Члены правления кредитного союза избираются общим собранием членов кредитного

союза (пайщиков) из числа членов кредитного союза (пайщиков) на срок, установленный уставом кредитного союза, но не более чем на пять лет.

**Правление кредитного союза** возглавляет председатель кредитного союза (председатель правления кредитного союза), избираемый общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) из числа членов кредитного союза (пайщиков) на срок не более чем на пять лет. Лица, избранные в состав правления кредитного союза, председатель кредитного союза (председатель правления кредитного союза) могут переизбираться неограниченное число раз. По решению общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) полномочия члена правления кредитного союза и председателя кредитного союза (председателя правления кредитного союза) могут быть прекращены досрочно.

Председатель и члены правления кредитного союза не могут быть членами иных избираемых общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) коллегиальных органов кредитного союза.

Проведение заседания правления кредитного союза правомочно, если на нем присутствует более половины количества членов правления, предусмотренного уставом кредитного союза. Решения правления кредитного союза считаются принятыми, если за них проголосовало более двух третей количества присутствующих на заседании членов правления кредитного союза.

Правление кредитного союза осуществляет прием в члены кредитного союза (пайщики) и исключение из членов кредитного союза (пайщиков) в соответствии с уставом кредитного союза, ведет реестр членов кредитного союза (пайщиков), осуществляет подготовку общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), формирует повестку общего собрания членов кредитного союза (пайщиков), направляет уведомления о его созыве, принимает решения об одобрении «крупных» сделок кредитного союза (сделки кредитного союза, связанные с отчуждением или возможностью отчуждения находящегося в собственности кредитного союза имущества, а также сделки, влекущие за собой уменьшение

балансовой стоимости имущества кредитного союза на 10 % и более балансовой стоимости активов кредитного союза, определенной по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности кредитного союза за последний отчетный период), решает иные вопросы, отнесенные к компетенции правления кредитного союза законодательством о кредитной кооперации и уставом кредитного союза. Правление кредитного союза не вправе решать вопросы, отнесенные законодательством о кредитной кооперации и уставом кредитного союза к исключительной компетенции общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

Здесь абсолютной новацией стало регулирование ответственности исполнительных органов (правления и единоличного исполнительного органа), по вине которых кредитный союз понес убытки.

Члены правления кредитного союза, по вине которых кредитный союз понес убытки, обязаны возместить кредитному союзу эти убытки.

Члены правления кредитного союза солидарно несут ответственность за убытки, причиненные кредитному союзу их виновными действиями (бездействием). В случае, если решение правления кредитного союза повлекло возникновение убытков кредитного союза, от ответственности за причинение кредитному союзу таких убытков освобождаются члены правления кредитного союза, голосовавшие против принятого решения или отсутствующие при принятии такого решения, что должно подтверждаться соответствующей записью в протоколе заседания правления кредитного союза.

Единоличным исполнительным органом кредитного союза является председатель кредитного союза (председатель правления кредитного союза).

Уставом кредитного союза может быть предусмотрено осуществление полномочий единоличного исполнительного органа кредитного союза директором (исполнительным директором) кредитного союза. В этом случае устав кредитного союза должен предусматривать разделение полномочий между председателем (председателем правления) кредитного союза и директором

(исполнительным директором) кредитного союза и порядок осуществления ими своих функций. Директор (исполнительный директор) кредитного союза может не являться членом кредитного союза (пайщиком).

Единоличный исполнительный орган кредитного союза обеспечивает выполнение решений общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) и правления кредитного союза, осуществляет руководство текущей деятельностью кредитного союза. Единоличный исполнительный орган кредитного союза без доверенности действует от имени кредитного союза, в том числе:

- 1) представляет его интересы и совершает сделки;
- 2) выдает доверенности на право представительства от имени кредитного союза;
- 3) издает приказы и распоряжения в пределах своих полномочий.

Порядок назначения (избрания) на должность, освобождения от должности и полномочия единоличного исполнительного органа кредитного союза определяются уставом кредитного союза, внутренними нормативными документами кредитного союза, а также договором, заключенным между кредитным союзом и лицом, осуществляющим функции его единоличного исполнительного органа. Договор между кредитным союзом и лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа кредитного союза, подписывается от имени кредитного союза лицом, определенным уставом кредитного союза, или лицом, уполномоченным решением общего собрания членов кредитного союза (пайщиков).

Единоличный исполнительный орган кредитного союза, по вине которого кредитный союз понес убытки, обязан возместить кредитному союзу эти убытки в порядке, установленном федеральными законами и уставом кредитного союза.

### **Контрольно-ревизионный орган кредитного союза**

Контрольно-ревизионный орган (наблюдательный совет, ревизионная комиссия или ревизор) кредитного союза осуществляет контроль за деятельностью кредитного союза и его органов, а также

осуществляет иные функции, предусмотренные уставом кредитного союза. В кредитном союзе с количеством членов более 200 полномочия контрольно-ревизионного органа осуществляет наблюдательный совет или ревизионная комиссия кредитного союза.

Контрольно-ревизионный орган подотчетен общему собранию членов кредитного союза (пайщиков). Председатель и члены контрольно-ревизионного органа избираются общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) из числа членов кредитного союза (пайщиков) в порядке, определенном уставом кредитного союза. Лица, избранные в состав контрольно-ревизионного органа, могут переизбираться неограниченное количество раз. По решению общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) полномочия члена контрольно-ревизионного органа могут быть прекращены досрочно. Член контрольно-ревизионного органа не вправе передавать свои полномочия другим лицам. Член контрольно-ревизионного органа не может быть членом правления кредитного союза, единоличным исполнительным органом кредитного союза, членом комитета по займам кредитного союза.

Контрольно-ревизионный орган в любое время вправе проводить проверку финансово-хозяйственной деятельности кредитного союза и иметь доступ к документации, касающейся деятельности кредитного союза. Контрольно-ревизионный орган обязан проводить проверку годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности кредитного союза до ее утверждения общим собранием членов кредитного союза (пайщиков).

Контрольно-ревизионный орган в связи с осуществлением своих полномочий имеет право на получение от органов кредитного союза любой информации о деятельности кредитного союза.

Контрольно-ревизионный орган вправе созывать общее собрание членов кредитного союза (пайщиков) в случае, если правление кредитного союза не исполняет свои обязанности, а также в иных предусмотренных федеральным законом и определенных уставом кредитного союза случаях.

Члены контрольно-ревизионного органа вправе присутствовать на заседаниях правления кредитного союза без права голоса.

Согласие контрольно-ревизионного органа в обязательном порядке дается в случае предоставления займа лицам, избранным или назначенным в органы кредитного союза.

Заседания контрольно-ревизионного органа созываются председателем контрольно-ревизионного органа или, в случае его отсутствия, лицом, его замещающим, не реже, чем это определено уставом кредитного союза.

Проведение заседания контрольно-ревизионного органа правомочно, если на нем присутствует более половины количества его членов. Решения считаются принятыми, если за них проголосовало более двух третей количества членов контрольно-ревизионного органа, присутствующих на его заседании.

Члены контрольно-ревизионного органа не могут совмещать исполнение своих обязанностей с работой в кредитном союзе по трудовому договору.

### **Комитет по займам кредитного союза**

В кредитном союзе может быть создан *комитет по займам кредитного союза*. Создание комитета по займам является обязательным в кредитных союзах с количеством членов кредитного союза (пайщиков) более 1 000.

Комитет по займам принимает решения о предоставлении займов членам кредитного союза (пайщикам) и об их возврате в порядке, определенном положением о порядке предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам), утвержденным общим собранием членов кредитного союза (пайщиков).

Комитет по займам избирается общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) из числа членов кредитного союза (пайщиков) и (или) работников кредитного союза, не являющихся членами кредитного союза (пайщиками). Лица, избранные в состав комитета по займам, могут переизбираться неограниченное количество раз. По решению общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) полномочия члена комитета по займам могут быть прекращены досрочно.



Члены комитета по займам не могут быть избраны или назначены в иные органы кредитного союза.

В случае, если в кредитном союзе не создан комитет по займам, в уставе союза должны быть предусмотрены положения, определяющие орган кредитного союза, принимающий решения о предоставлении займов членам кредитного союза (пайщикам).

Из положений пятой главы Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ следует, что имущество союза принадлежит ему на праве собственности и формируется за счет нескольких источников, к которым относятся:

- 1) паевые и иные взносы членов кредитного союза (пайщиков), предусмотренных законодательством о кредитной кооперации и уставом кредитного союза;
- 2) доходы от деятельности кредитного союза;
- 3) привлеченные средства;
- 4) иные не запрещенные законом источники [16].

### **Источники формирования имущества кредитного союза**

Рассматривая источники формирования *имущества союза*, особое внимание необходимо обратить на то, что законодатель пересмотрел свой подход к определению категории союзного имущества. Ранее законодательство закрепляло лишь три источника образования имущества союза, привлеченные средства в разряд имущества, право собственности, на которое принадлежит кредитному союзу, не входили. Это объясняется очень просто, как уже упоминалось, членами союзов могли быть только физические лица, поскольку имущество не принадлежит союзу, на него нельзя обратить взыскание по обязательствам союза перед третьими лицами. Следовательно, таким способом можно защитить имущественные интересы самой уязвимой категории лиц — граждан.

С предоставлением юридическим лицам права на участие (членство) в кредитных союзах привлеченные средства включаются в состав имущества кредитного союза. Однако вместе с этим законодатель определил особенности имущественной ответственности кредитных союзов, членами которых являются

физические лица, закрепив норму, согласно которой обращение взыскания на денежные средства и иное имущество кредитного союза в части, соответствующей сумме основных обязательств кредитного союза по договорам передачи личных сбережений, не допускается.

Категория привлеченных средств как источника имущества не ограничивается средствами, которые были размещены физическими и юридическими лицами — членами союза. Сюда же относятся средства, полученные в рамках кредитования или заимствования, от юридических лиц, не являющихся членами союза. Поэтому Федеральный закон «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ определяет: привлеченные средства — денежные средства, полученные кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) на основании договоров займа, иных договоров, предусмотренных законодательством, а также денежные средства, полученные кредитным союзом от юридических лиц, не являющихся членами кредитного союза (пайщиками), на основании договора займа и (или) договора кредита [16].

Такой источник формирования имущества, как *взносы* членов союза, также заслуживает особого внимания. Дело в том, что ранее законодательство определяло только два вида взносов вносимых членами союза: паевые и дополнительные (на покрытие убытков). При этом законодательство не определяло дополнительные взносы как источник образования имущества, видимо, потому, что дополнительные взносы носят компенсационный характер, то есть не формируют имущество, а компенсируют потери (убытки) в составе союзного имущества, следовательно, являются имуществом союза априори. Одной из новелл нового закона стало расширение перечня взносов и их градация:

1) *паевой взнос* — денежные средства, переданные членом кредитного союза (пайщиком) в собственность кредитного союза для осуществления кредитным союзом деятельности, предусмотренной Федеральным законом «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ и уставом кредитного союза, и для формирования паенакопления (пая) члена кредитного союза (пайщика):

1.1) обязательный паевой взнос — паевой взнос, предусмотренный уставом кредитного союза и вносимый членом кредитного союза (пайщиком) в кредитный союз в обязательном порядке;

1.2) добровольный паевой взнос — паевой взнос, добровольно вносимый членом кредитного союза (пайщиком) в кредитный союз помимо обязательного паевого взноса в случае, если возможность и порядок его внесения предусмотрены уставом кредитного союза;

2) членский взнос — денежные средства, вносимые членом кредитного союза (пайщиком) на покрытие расходов кредитного союза и на иные цели в порядке, который определен уставом кредитного союза;

3) вступительный взнос — денежные средства, вносимые в случае, если это предусмотрено уставом кредитного союза, при вступлении в кредитный союз на покрытие расходов, связанных со вступлением в кредитный союз, в размере и порядке, которые определены его уставом;

4) дополнительный взнос — членский взнос, вносимый в случае необходимости покрытия убытков кредитного союза в соответствии с п. 4 ст. 116 ГК РФ [7].

Последняя категория, определяемая законом, как иные не запрещенные законом источники, прежде включала в себя еще спонсорские взносы и благотворительные пожертвования. Отныне в законодательстве нет прямого указания на них, как впрочем, нет и их прямого запрета. Вообще, категория «иных» источников предоставляет кредитным союзам возможность изыскивать такие источники, о возможности использования которых составители закона на стадии его разработки не предполагали. В том же случае, если изысканный источник с позиций государства будет негативен, то у законодателя остается возможность исключить его из категории «иных» источников путем установления прямого запрета.

Имущество кредитного союза не может быть отчуждено иначе как в порядке, предусмотренном законодательством о кредитной кооперации, иными федеральными законами и уставом кредитного союза.

Кредитный союз отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Исключение здесь составляют денежные средства и иное имущество кредитного союза в части, соответствующей сумме основных обязательств кредитного союза по договорам передачи личных сбережений. По обязательствам своих членов кредитный союз не отвечает.

Обращение взыскания по долгам члена кредитного союза (пайщика) на паенакопление (пай) этого члена допускается только при недостатке иного его имущества для покрытия таких долгов в порядке и сроки, которые предусмотрены законодательством РФ.

Лицо, вступающее в ранее созданный кредитный союз, несет солидарно с членами кредитного союза (пайщиками) субсидиарную ответственность в пределах невнесенной части дополнительного взноса по обязательствам кредитного союза, которые возникли до вступления указанного лица в кредитный союз, если это определено уставом кредитного союза, при условии подтверждения в письменной форме данным лицом, что оно ознакомлено со сметой доходов и расходов кредитного союза, с финансовой (бухгалтерской) отчетностью кредитного союза и согласно нести такую ответственность.

Нормативное регулирование структуры союзного имущественного комплекса строится на закреплении обязанности кредитных союзов формировать *специальные фонды*:

1) паевой фонд — фонд, формируемый из паенакоплений (паев) членов кредитного союза (пайщиков), используемый кредитным союзом для осуществления деятельности, предусмотренной законом о кредитной кооперации и уставом кредитного союза. Минимальная величина паевого фонда кредитного союза должна составлять не менее 8 % суммы денежных средств, привлеченных кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) и отраженных в финансовой (бухгалтерской) отчетности на конец предыдущего отчетного года;

2) резервный фонд — фонд, формируемый из части доходов кредитного союза, в том числе из взносов членов кредитного союза (пайщиков), используемый для покрытия убытков

и непредвиденных расходов кредитного союза. Величина резервного фонда должна составлять не менее 5 % (не менее 2 % — для кредитного союза, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) суммы денежных средств, привлеченных кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) и отраженных в финансовой (бухгалтерской) отчетности на конец предыдущего отчетного периода. Убытки кредитного союза, понесенные им в течение финансового года, могут покрываться за счет средств резервного фонда;

3) фонд финансовой взаимопомощи — фонд, формируемый из части имущества кредитного союза, в том числе из привлеченных средств членов кредитного союза (пайщиков), иных денежных средств и используемый для предоставления займов членам кредитного союза (пайщикам).

Помимо императивно возложенных на кредитные союзы обязанностей формировать перечисленные фонды, им также предоставляется право по своему усмотрению формировать в структуре союза и иные фонды.

Непосредственно к таким фондам относится неделимый фонд кредитного союза, формирование которого производится из части имущества кредитного союза, за исключением паенакоплений (паев) и привлеченных средств. Решение об образовании неделимого фонда, размере неделимого фонда и направлениях его использования принимается общим собранием членов кредитного союза (пайщиков).

Специфика неделимого фонда заключается в особом статусе имущества находящегося в нем, оно едино и неделимо, а следовательно, распределить имущество, находящееся в фонде, между членами кредитного союза (пайщиками), возможно только в случае ликвидации кредитного союза. По этим же причинам на неделимый фонд кредитного союза не может быть обращено взыскание по долгам члена кредитного союза (пайщика).

Фонды, образуемые в кредитном союзе, порядок их формирования и использования определяются внутренними нормативными документами кредитного союза.

Ранее в этом разделе было замечено, что кредитный союз относится к категории некоммерческих организаций. Согласно ст. 50 ГК РФ, к некоммерческим организациям относятся организации, не имеющие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющие полученную прибыль между участниками [7]. Однако применительно к потребительским союзам последний признак не является квалифицирующим, поскольку потребительские союзы являются единственным видом некоммерческих организаций, доходы которых должны распределяться между членами союза. Это положение закреплено в п. 5 ст. 116 ГК РФ, согласно которому доходы, полученные потребительским союзом от предпринимательской деятельности, осуществляемой союзом в соответствии с законом и уставом, распределяются между его членами [7].

В соответствии со ст. 27 Федерального закона «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ, доходы кредитного союза, полученные по итогам финансового года, могут распределяться между членами кредитного союза (пайщиками) путем начисления на паевые взносы [16]. При этом данное положение распространяется на доходы от всех видов деятельности союза, не ограничиваясь только предпринимательской деятельностью.

Сумма, подлежащая распределению, определяется по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности за финансовый год и утверждается общим собранием членов кредитного союза (пайщиков) в порядке, предусмотренном уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза. Начисления на паевые взносы производятся пропорционально сумме паевых взносов каждого члена кредитного союза (пайщика). По решению общего собрания членов кредитного союза (пайщиков) начисления на паевые взносы могут быть выплачены членам кредитного союза (пайщикам) или присоединены к паенакоплениям (паям) членов кредитного союза (пайщиков).

В целях обеспечения финансовой устойчивости кредитного союза, к союзу и его деятельности предъявляется ряд требований, нормативов и ограничений. Ранее законодательство

не предусматривало положений, регулирующих вопросы финансовой устойчивости кредитных союзов.

*Кредитный потребительский союз не имеет права:*

1) предоставлять займы лицам, не являющимся членами кредитного союза (пайщиками), за исключением случаев предоставления кредитным союзом займов кредитному союзу второго уровня;

2) выступать поручителем по обязательствам своих членов и третьих лиц, а также иным способом обеспечивать исполнение обязательств указанными лицами;

3) участвовать своим имуществом в формировании имущества иных юридических лиц, за исключением юридических лиц, возможность участия в которых предусмотрена для кредитных союзов законом о кредитной кооперации (кредитные союзы второго уровня, союзы, ассоциации, саморегулируемые организации);

4) выпускать эмиссионные ценные бумаги;

5) осуществлять операции с ценными бумагами (кроме государственных и муниципальных ценных бумаг), за исключением случаев, предусмотренных законом о кредитной кооперации;

6) привлекать денежные средства лиц, не являющихся членами кредитного союза, за исключением случаев, предусмотренных законом о кредитной кооперации;

7) осуществлять торговую и производственную деятельность;

8) вступать в члены других кредитных союзов, за исключением случаев вступления кредитного союза в кредитный союз второго уровня.

Сделки кредитного союза, связанные с отчуждением или возможностью отчуждения находящегося в собственности кредитного союза имущества, а также сделки, влекущие за собой уменьшение балансовой стоимости имущества кредитного союза на 10 % и более балансовой стоимости активов кредитного союза, определенной по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности кредитного союза за последний отчетный период, могут быть совершены при наличии решений правления кредитного союза об одобрении сделок. Сделка кредитного союза, совершенная с нарушением

данного требования, может быть признана недействительной по иску кредитного союза или по иску членов кредитного союза (пайщиков), которые составляют не менее одной трети общего количества членов кредитного союза (пайщиков).

Помимо указанных ограничений и требований, кредитный союз обязан соблюдать следующие *финансовые нормативы*:

1) величина резервного фонда должна составлять не менее 5 % (не менее 2 % — для кредитного союза, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) суммы денежных средств, привлеченных кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) и отраженных в финансовой (бухгалтерской) отчетности на конец предыдущего отчетного периода;

2) максимальная сумма денежных средств, привлеченных от одного члена кредитного союза (пайщика) или от нескольких членов кредитного союза (пайщиков), являющихся аффилированными лицами (то есть физическими и (или) юридическими лицами, способными оказывать влияние на деятельность физических и (или) юридических лиц и признаваемых аффилированными в соответствии с антимонопольным законодательством РФ), должна составлять не более 20 % (не более 30 % — для кредитного союза, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) общей суммы денежных средств, привлеченных кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) на момент принятия решения о привлечении средств;

3) максимальная сумма займа, предоставляемого одному члену кредитного союза (пайщику), должна составлять не более 10 % (не более 20 % — для кредитного союза, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) общей суммы задолженности по займам, выданным кредитным союзом на момент принятия решения о предоставлении займа;

4) максимальная сумма займа, предоставляемого нескольким членам кредитного союза (пайщикам), являющимся аффилированными лицами, не может превышать 20 % (30 % — для кредитного союза, срок деятельности которого составляет менее двух лет со дня его создания) общей суммы задолженности по займам,



выданным кредитным союзом на момент принятия решения о предоставлении займа;

5) минимальная величина паевого фонда кредитного союза должна составлять не менее 8 % суммы денежных средств, привлеченных кредитным союзом от членов кредитного союза (пайщиков) и отраженных в финансовой (бухгалтерской) отчетности на конец предыдущего отчетного года;

6) максимальная сумма денежных средств, привлеченных кредитным союзом от юридических лиц, не являющихся его членами (пайщиками), должна составлять не более 50 % общей суммы привлеченных денежных средств членов кредитного союза (пайщиков);

7) максимальная сумма денежных средств, направляемых в кредитные союзы второго уровня кредитным союзом, являющимся их членом, в том числе сумма внесенных паевых и иных взносов и сумма предоставленных кредитному союзу второго уровня займов, должна составлять не более 10 % суммы паевого фонда и привлеченных средств кредитного союза на момент принятия решения о направлении средств в кредитный союз второго уровня;

8) общая сумма денежных средств, направляемых кредитным союзом в течение отчетного периода на цели, не связанные с выдачей займов членам кредитного союза (пайщикам), не может составлять более 50 % общей суммы средств, привлеченных кредитным союзом от его членов в течение соответствующего отчетного периода.

Кредитные союзы вправе привлекать средства РФ, субъектов РФ, муниципальных образований, кредитных организаций и иных юридических лиц в случае, если учредительными документами указанных юридических лиц предусмотрено финансирование кредитных союзов.

В целях снижения рисков, обеспечения финансовой устойчивости кредитного союза и защиты интересов своих членов (пайщиков) кредитный союз вправе страховать свои имущественные интересы в страховых организациях и (или) обществах взаимного страхования.

Кредитный союз вправе страховать риск утраты (гибели), недостачи или повреждения имущества кредитного союза, а также риск ответственности кредитного союза за нарушение договоров, на основании которых привлекаются денежные средства членов кредитного союза (пайщиков).

При привлечении средств члена кредитного союза (пайщика) кредитный союз обязан предоставлять ему информацию о страховании риска ответственности кредитного союза за нарушение договора, на основании которого привлекаются денежные средства члена кредитного союза (пайщика).

Помимо новых требований, нормативов и ограничений, в законе о кредитной кооперации появились нормы, определяющие особенности ведения кредитными союзами бухгалтерского учета, представления финансовой и статистической отчетности, а также нормы, устанавливающие перечень документации союза подлежащей обязательному хранению.

Согласно указанным нормам, кредитный союз ведет бухгалтерский учет и представляет финансовую (бухгалтерскую) и статистическую отчетность в соответствии с законодательством РФ.

*Бухгалтерский учет и финансовая (бухгалтерская) отчетность* кредитного союза подлежат обязательной аудиторской проверке в случае, если годовой объем выручки или сумма активов баланса кредитного союза предполагают проведение обязательного аудита в соответствии с законодательством РФ об аудиторской деятельности.

В том случае, если количество физических лиц, являющихся его членами, превышает 2 000 человек, бухгалтерский учет и финансовая (бухгалтерская) отчетность кредитного союза подлежат ежегодной обязательной аудиторской проверке.

Учет обязательств по договорам передачи личных сбережений ведется отдельно от обязательств кредитного союза по иным договорам.

В части *хранения документации* закон о кредитной кооперации возлагает на кредитный союз обязанность хранить следующие документы:

1) устав кредитного союза, а также изменения и дополнения, внесенные в него, зарегистрированные в установленном порядке;

2) документы, подтверждающие государственную регистрацию кредитного союза;

3) реестр членов кредитного союза (пайщиков);

4) финансовую (бухгалтерскую) отчетность кредитного союза, сметы доходов и расходов и отчеты об их исполнении, документы, подтверждающие права кредитного союза на имущество, находящееся на его балансе;

5) внутренние нормативные документы кредитного союза;

6) положения о своих филиалах и представительствах;

7) протоколы общих собраний членов кредитного союза (пайщиков), заседаний правления кредитного союза и контрольно-ревизионного органа кредитного союза, протоколы собраний членов кредитного союза (пайщиков) об избрании своих уполномоченных, бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в общем собрании членов кредитного союза (пайщиков);

8) приказы и распоряжения единоличного исполнительного органа кредитного союза;

9) другие документы, предусмотренные законодательством, иными федеральными законами, уставом кредитного союза и внутренними нормативными документами кредитного союза.

Хранение документов осуществляется по месту нахождения исполнительного органа кредитного союза в порядке и в течение сроков, которые установлены законодательством РФ.

## **Объединение кредитных союзов**

Серьезному реформированию подверглись нормы, регулирующие вопросы объединений кредитных союзов и форм их реализации. Ранее действовавший Федеральный закон «О кредитных потребительских союзах граждан» от 07.08.2001 г. № 117-ФЗ, определял лишь две возможные формы объединений кредитных союзов: вступление кредитных союзов в ассоциации (союзы) и образование кредитными союзами органов саморегулирования их

деятельности в лице общественных организаций (объединений), ассоциаций и союзов юридических лиц, созданных и зарегистрированных в установленном законом порядке [14].

Не существенно изменились лишь нормы, регулирующие вопросы объединения кредитных союзов в союзы (ассоциации). Например, закон о кредитной кооперации конкретизировал целевой характер объединения союзов в союзы (ассоциации), путем перечисления конкретных целей преследуемых кредитным союзом при вступлении в союз (ассоциацию). Согласно данным положениям, кредитные союзы на добровольной основе вправе объединяться в союзы (ассоциации) кредитных союзов в целях координации деятельности кредитных союзов, представления и защиты их интересов, оказания им информационных, правовых и других услуг, организации подготовки работников для кредитных союзов, повышения квалификации работников кредитных союзов, осуществления научно-исследовательской и иной деятельности.

Помимо этого, в законе о кредитной кооперации появилась отсылочная норма, согласно которой порядок создания союза (ассоциации) кредитных союзов, его (ее) реорганизации и ликвидации, состав и полномочия его (ее) органов, взаимоотношения союза (ассоциации) кредитных союзов и его (ее) членов, другие вопросы создания и деятельности союза (ассоциации) кредитных союзов определяются федеральными законами и учредительными документами союза (ассоциации) кредитных союзов.

Абсолютной новацией в системе регулирования кредитных союзов, стало появление в законе о кредитной кооперации такой формы объединений, как *кредитные союзы второго уровня*.

Закон о кредитной кооперации предоставляет кредитным союзам право создавать кредитные союзы второго уровня в целях удовлетворения своих финансовых потребностей и обеспечения своей финансовой устойчивости.

Кредитные союзы второго уровня формируют предусмотренные их уставом фонды, привлекают денежные средства своих членов и иные денежные средства в порядке, определенном законом о кредитной кооперации и своими уставами, предоставляют займы своим

членам в целях удовлетворения их финансовых потребностей, осуществляют иную деятельность, предусмотренную законом о кредитной кооперации и уставами кредитных союзов второго уровня.

Положения закона о кредитной кооперации, в том числе положения о деятельности кредитного союза, об обеспечении финансовой устойчивости кредитного союза, о создании, реорганизации и ликвидации кредитного союза, членстве в кредитном союзе, об органах кредитного союза, распространяются и на кредитные союзы второго уровня.

Кредитные союзы второго уровня создаются не менее чем пятью кредитными союзами на основе членства по территориальному (региональному, межрегиональному, федеральному) или иному принципу.

Кредитный союз обязан уведомлять о своем вступлении в кредитный союз второго уровня саморегулируемую организацию кредитных союзов, членом которой он является.

Кредитный союз второго уровня не вправе вступать в члены других кредитных союзов второго уровня.

Минимальный размер паевого фонда кредитного союза второго уровня должен составлять:

- 1) 10 млн рублей по истечении одного месяца с момента его создания;
- 2) 50 млн рублей по истечении одного года с момента его создания.

В случае, если размер паевого фонда кредитного союза второго уровня по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности по окончании указанных временных периодов и каждого последующего квартала окажется меньше минимального размера паевого фонда, кредитный союз второго уровня в течение четырех календарных месяцев с даты окончания указанных периодов, указанного квартала должен принять решение о ликвидации, за исключением случая устранения данного несоответствия до истечения следующего квартала. В случае невыполнения данного требования ликвидация кредитного союза второго уровня осуществляется по решению суда.

До момента формирования минимального размера паевого фонда кредитного союза второго уровня его средства не могут быть использованы для предоставления займов его членам, размещены на депозитных счетах в российских кредитных организациях, направлены на приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг, на приобретение долей в уставном капитале или акций российских кредитных организаций.

Средства кредитного союза второго уровня могут быть использованы для предоставления займов его членам, осуществления своих организационно-хозяйственных расходов, размещены на депозитных счетах в российских кредитных организациях, направлены на приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг или на приобретение долей в уставном капитале либо акций российских кредитных организаций с учетом ограничений и требований, предъявляемых к обеспечению финансовой устойчивости кредитного союза. При этом максимальная сумма средств, направленная на приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг, на приобретение долей в уставном капитале или акций российских кредитных организаций, должна составлять не более 20 % величины активов кредитного союза второго уровня.

Бухгалтерский учет и финансовая (бухгалтерская) отчетность кредитного союза второго уровня подлежат ежегодной обязательной аудиторской проверке.

Будущее этого института представляется весьма туманным. Кредитный союз — это организация, которая целиком и полностью существует за счет своих участников, и вся ее деятельность основана только на обслуживании своих членов.

Кредитный потребительский союз ограничен деятельностью, предусмотренной законом о кредитной кооперации, и не вправе:

- 1) предоставлять займы лицам, не являющимся членами кредитного союза;
- 2) выступать поручителем по обязательствам своих членов и третьих лиц, а также иным способом обеспечивать исполнение обязательств указанными лицами;

3) участвовать своим имуществом в формировании имущества коммерческих организаций;

4) выпускать эмиссионные ценные бумаги;

5) осуществлять операции с ценными бумагами (кроме государственных и муниципальных ценных бумаг);

6) привлекать денежные средства лиц, не являющихся членами кредитного союза, за исключением случаев, предусмотренных законом о кредитной кооперации;

7) осуществлять торговую и производственную деятельность;

8) осуществлять иные действия, определенные законом о кредитной кооперации.

Это говорит о том, что система работы кредитного союза исключает возможность оказания услуг не членам союза, следовательно, у него нет эффективных доходных источников, ведь основным источником потенциального инвестиционного дохода являются сами участники союза.

Для потенциального инвестора существует две возможности получить инвестиционный доход в рамках кредитного союза. Во-первых, получить доход от положительного изменения стоимости доли имущества кредитного союза, соответствующего доле паевого вноса инвестора (паенакопления), выплата которого будет осуществлена при выходе участника из состава союза. Во-вторых, став членом союза, под проценты передать ему в пользование свои временно свободные денежные средства. При этом в обоих случаях инвестирование будет неэффективным, поскольку извлечение доходов будет обеспечиваться за счет заимствующих членов союза либо за счет размещения средств в консервативные инструменты в виде депозитов, а также государственных и муниципальных ценных бумаг. В этом плане кредитный потребительский союз действует в рамках закона сообщающихся сосудов. В одном сосуде давление складывается из суммы обязательств союза перед заимодавцами и объема расходов союза, а в другом — из обязательств заемщиков перед союзом. Потенциальный профицит, образуемый из разницы давления во втором и первом сосудах, после обязательных вычетов составит скудный

доход. При этом одной из главнейших задач в рамках кредитного союза будет поиск оптимального баланса, поскольку изменение давления (процентной ставки) в одном из сосудов создает неэффективное давление в другом.

Совокупность указанных негативных моментов, имеющиеся факты банкротства кредитных союзов, отсутствие планов государства по распространению на кредитные союзы системы раскрытия информации, низкий уровень квалификации менеджмента, неверно причисляющих кредитные союзы к разряду небанковских кредитных организаций, а также осуществление деятельности союзов вне публичного информационного пространства — все это не позволяет рассматривать кредитные союзы в качестве полноценной формы функционирования финансового института кредитного рынка и ограничивают перспективы их развития.



## **ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ**

1. В чем заключается основная сущность коллективных инвестиций?
2. Какими преимуществами обладают коллективные формы инвестирования по сравнению с индивидуальными?
3. Назовите формы коллективного инвестирования и институциональных субъектов, которые представляют каждую из форм.
4. Какие формы коллективного инвестирования действуют в РФ на сегодняшний день?
5. Какие черты принципиально отличают акционерные инвестиционные фонды от паевых?
6. В чем состоят различия в деятельности негосударственных пенсионных фондов в рамках пенсионного страхования и пенсионного обеспечения?
7. Охарактеризуйте функциональное назначение управляющей компании в отрасли коллективных инвестиций.
8. Охарактеризуйте функциональное назначение специализированного депозитария в отрасли коллективных инвестиций.
9. Каковы особенности и ограничения инвестиционного процесса в сфере кредитных союзов?
10. Назовите основные виды кредитных союзов, предусмотренные российским законодательством.

## СПИСОК БИБЛИОГРАФИЧЕСКИХ ССЫЛОК

1. Указ Президента РФ «О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий» от 07.10.1992 № 1186 // Рос. газета. № 227 от 16.10.1992.
2. Указ Президента РФ «Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» от 21.03.1996 № 408 // Рос. газета. № 58 от 27.03.1996.
3. Постановление Правительства РФ «О государственной программе защиты прав инвесторов на 1998–1999 годы» от 17.07.1998 № 785 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19501/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19501/)
4. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34237/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/)
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/)
6. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)
7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/93383099dc4f06165d8d4aac4eeb159db4f6da3d/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/93383099dc4f06165d8d4aac4eeb159db4f6da3d/)
8. Приказ ФСФР РФ от 02.11.2006 № 06-125/пз-н «О минимальной стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, по достижении которой паевой инвестиционный фонд является сформированным» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 15.12.2006 № 8603) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64576/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64576/)

9. Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011) «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 18.03.2011 № 20175) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_111960/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_111960/)

10. Федеральный закон «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» от 21.07.1997 № 122-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_15287/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_15287/)

11. Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998 № 75-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18626/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/)

12. Федеральный закон «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» от 01.04.1996 № 27-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9839/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9839/)

13. Указ Президента РФ от 21.03.1996 № 408 (ред. от 16.10.2000) «Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9747/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9747/)

14. Федеральный закон «О кредитных потребительских кооперативах граждан» от 07.08.2001 № 117-ФЗ // Справочная правовая система «Консультант плюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_32882/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32882/)

15. Стенограмма выступления Дмитрия Медведева на президиуме Госсовета России // Интернет-издание «NewsProm.Ru». URL: [http://newsprom.ru/Raznoe/120663516001824/Stenogramma\\_vystuplenija\\_Dmitrija\\_Medvedeva\\_na\\_prezidiume\\_Gossoveta\\_Rossii.html](http://newsprom.ru/Raznoe/120663516001824/Stenogramma_vystuplenija_Dmitrija_Medvedeva_na_prezidiume_Gossoveta_Rossii.html)

16. Федеральный закон «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_89568/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_89568/)

17. Федеральный закон «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» от 08.08.2001 № 129-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_32881/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32881/)

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие .....	3
1. История формирования и развития коллективных инвестиций .....	5
2. Инвестиционные фонды.....	11
3. Пенсионные фонды.....	63
4. Инфраструктурные и управляющие организации .....	73
5. Кооперативные формы коллективных инвестиций .....	97
Вопросы и задания для самопроверки .....	152
Список библиографических ссылок.....	153

*Учебное издание*

Школик Олег Александрович  
Князева Елена Геннадьевна  
Мокеева Наталья Николаевна  
Юзвович Лариса Ивановна

## КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Учебное пособие

Заведующий редакцией	<i>М. А. Овечкина</i>
Редактор	<i>Е. Е. Крамаревская</i>
Корректор	<i>Е. Е. Крамаревская</i>
Оригинал-макет	<i>Л. А. Хухаревой</i>

План выпуска 2017 г. Подписано в печать 15.09.17  
Формат 60 × 84<sup>1/16</sup>. Бумага офсетная. Гарнитура Times.  
Уч.-изд. л. 7,8. Усл. печ. л. 9,06. Тираж 50 экз. Заказ 198.  
Издательство Уральского университета  
620000, Екатеринбург-83, ул. Тургенева, 4  
Отпечатано в Издательско-полиграфическом центре УрФУ  
620000, Екатеринбург-83, ул. Тургенева, 4.  
Тел.: +7 (343) 350-56-64, 358-93-22  
Факс: +7 (343) 358-93-06  
E-mail: [press-urfu@mail.ru](mailto:press-urfu@mail.ru)  
<http://print.urfu.ru>

